

Q1

OSAVUOSIRAPORTTI

Tammi-maaliskuu 2025



MANDATUM

Sisältö

Hyvä alkuvuosi epävakaassa ympäristössä	3
Tammi-maaliskuu 2025 lyhyesti	3
Avainluvut	3
Näkymät vuodelle 2025 (ennallaan)	4
Taloudelliset tavoitteet	4
Toimitusjohtajan kommentti	5
Markkinaympäristö	7
Tammi-maaliskuu 2025	7
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat markkinoilla	7
Tulos tammi-maaliskuulta 2025	8
Liiketoiminta-alueet	10
Varainhoito	11
Yritysassiakkaat	13
Henkilöasiakkaat	14
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta	15
Vakavaraisuus	17
Konsernin vakavaraisuus	17
Orgaanisen pääoman luonti	18
Velka-asema	19
Keskeiset tapahtumat	20
Muut tiedot	21
Luottoluokitukset	21
Osakkeet ja osakkeenomistajat	21
Liputusilmoitukset	21
Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät	22
Henkilöstö	22
Muutokset johdossa	22
Voitonjakoehdotus	23
Varsinainen yhtiökokous 2025	23
Vastuullisuus	23
Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä	24
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	25
Laskentakaavat	26
Taulukot	29
Osavuosisiraportin laadintaperiaatteet	34
Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät	34
Uudet laadintaperiaatteet 1.1.2025 alkaen	34
Liitetiedot	35

Hyvä alkuvuosi epävakaassa ympäristössä

Tammi-maaliskuu 2025 lyhyesti

- Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 12 % viime vuodesta ja olivat 14,0 (31.3.2024: 12,5) mrd. euroa. Nettorahavirta kasvoi 4 % ja oli 255,6 (245,5) milj. euroa.
- Palkkiotulos kasvoi 23 % ja oli 18,8 (15,2) milj. euroa.
- Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta² laski 10 %-yksikköä ja parani 55 (65) %:iin
- Nettorahoitustulos kasvoi 73 % ja oli 51,8 (29,9) milj. euroa.
- Riskihenkivakuuttamisen tulos kasvoi 5 % ja oli 2,3 (2,2) milj. euroa.
- Tulos ennen veroja kasvoi 32 % ja oli 62,0 (46,9) milj. euroa.
- Pääomakevyen liiketoiminnan tulos ennen veroja kasvoi 24 % ja oli 19,9 (16,1) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,10 (0,08) euroa ja osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti oli 0,17 (0,14) euroa.
- Solvensi II -vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden oli 207,4 (31.12.2024: 210,4) %.

Avainluvut

Milj. €	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	18,8	15,2	23 %	66,6
Nettorahoitustulos	51,8	29,9	73 %	135,6
Riskihenkivakuuttamisen tulos	2,3	2,2	5 %	25,4
Muu tulos	-10,9	-0,5	n.m.	-24,7
Tilikauden voitto ennen veroja	62,0	46,9	32 %	202,9
Pääomakevyen liiketoiminnan voitto ennen veroja	19,9	16,1	24 %	87,8
Nettorahavirta	255,6	245,5	4 %	983,1
Osakekohtainen tulos, €	0,10	0,08	33 %	0,33
Osakekohtainen oma pääoma, €	3,29	3,26	1 %	3,19
Osakekohtainen orgaaninen pääoman luonti, €	0,17	0,14	21 %	0,44
Oman pääoman tuotto-% ¹	12,4 %	9,3 %	3,0 %-yks.	10,3 %
Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta, % ²	55 %	65 %	-10 %-yks.	58 %

Milj. €	31.3.2025	31.3.2024	Muutos, %	31.12.2024
Hallinnoitavat asiakasvarat	14 036	12 504	12 %	13 957
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden, %	207,4 %	216,5 %	9,0 %-yks.	210,4 %

1) Annualisoitu

2) Liukuva 12 kuukautta

Näkymät vuodelle 2025 (ennallaan)

- Palkkiotuloksen odotetaan kasvavan vuodesta 2024. Vaikka Mandatum on pystynyt vuosien 2022, 2023 ja 2024 aikana ylläpitämään kurinalaista hinnoittelua ja vakaata palkkiomarginaalia asiakasvarojen hoitoon liittyvässä liiketoiminnassa, palkkiotulos vuodelle 2025 on riippuvainen useista tekijöistä, kuten asiakaskäyttäytymisestä ja asiakasvarojen jakautumisesta eri omaisuusluokkiin, kilpailutilanteesta ja pääomamarkkinoiden kehityksestä.
- Laskuperustekorkoisen kannan odotetaan supistuvan edelleen. Laskuperustekorkoisen kannan sijoitusten ja vakuutus sopimusvelan arvomuutokset näkyvät markkinaympäristön muuttuessa verrattain suurenaikin heiluntana nettora hoitustuloksessa.
- Lisäksi toimialalle tyypilliseen tapaan Mandatum in kokonaistulokseen vaikuttavat vakuutusmatemaattiset oletukset, joita päivitetään säännöllisesti.

Taloudelliset tavoitteet

Tavoite		1-3/2025 (1-3/2024)
KONSERNITASON TAVOITTEET		
Osinko	Mandatum pyrkii jakamaan vuosien 2024-2026 aikana kumulatiivisesti 500 miljoonaa euroa osinkoja	Toukokuussa 2024 maksettiin osinkoa vuodelta 2023 yhteensä 166 miljoonaa euroa. Osinkoehdotus keväällä 2025 maksettavasta osingosta on perusosinko 166 miljoonaa euroa sekä lisäosinko 166 miljoonaa euroa, yhteensä 332 miljoonaa euroa vuodelta 2024.
Vakavaraisuus	Keskipitkällä aikavälillä Mandatum tavoittelee vakavaraisuussuhdetta, joka on 170 ja 200 prosentin välillä	207,4 (31.12.2024: 210,4) prosenttia osinkokertymä huomioiden.
LIIKETOIMINTA-ALUEKOHTAISET TAVOITTEET		
Asiakasvarojen hoitoon liittyvä liiketoiminta:		
Vuotuinen nettorahavirta	Keskipitkällä aikavälillä Mandatum tavoittelee nettorahavirtaa, joka on 5 prosenttia hallinnoitavista asiakasvaroista ¹	Mandatumin nettorahavirta katsauskaudella oli 255,6 (245,5) miljoonaa euroa ja sen osuus asiakasvaroista 7 (8) prosenttia.
Palkkiomarginaali ²	Mandatum tavoittelee kurinalaiseen hinnoitteluun perustuva palkkiomarginaalien kehitystä	Mandatumin palkkiomarginaali 31.3.2025 oli 1,2 (1,2) prosenttia.
Kulu/tuotto-suhde (prosenttia) ²	Mandatum tavoittelee asiakasvarojen hoidon kulu/tuotto-suhteen parantamista	Mandatumin kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta 31.3.2025 oli 55 (65) prosenttia.
Laskuperustekorkoinen liiketoiminta:		
Vakuutus sopimusvelan kehitys	Mandatum tavoittelee laskuperustekorkoisen vakuutus sopimusvelan supistamista aktiivisilla toimilla	Laskuperusteinen vakuutus sopimusvelka 31.3.2025 laski -181,8 miljoonaa euroa 2 168 (31.12.2024: 2 349) miljoonaan euroon.

1) Perustuu hallinnoitavien asiakasvarojen määrään kauden alussa.

2) Liukuva 12 kuukautta.

Toimitusjohtajan kommentti

Alkuvuosi on ollut sijoitusmarkkinoilla epävarmuuden aikaa. Yhdysvaltojen vaikeasti ennakoitava poliittinen ympäristö ja kauppasodan eskaloituminen ovat aiheuttaneet merkittävää maailmantaloudellista epävakautta. Juuri arvaamattomuus on markkinoille myrkyä, mikä on näkynyt suurina liikkeinä esimerkiksi osakemarkkinoilla.

Mandatumille vuoden ensimmäinen neljännes oli hyvä. Tulos ennen veroja kasvoi 32 prosenttia viime vuodesta ja oli 62 miljoonaa euroa. Mandatumin strategisen kasvualueen eli pääomakevyen liiketoiminnan (varainhoito, yritysliiketoiminta ja henkilöasiakasliiketoiminta) tulos kokonaisuutena ennen veroja kasvoi viime vuodesta 24 prosenttia ja oli 20 miljoonaa euroa. Nettorahoitustulos kasvoi 73 prosenttia ja oli 52 miljoonaa euroa.

Pääomakevyen liiketoimintamme merkittävin tuottoerä eli palkkiotulos kasvoi 23 prosenttia ja oli 19 miljoonaa euroa. Tulosta nostivat hallinnoitavien asiakasvarojen 12 prosentin kasvu viime vuodesta sekä parantunut kulutehokkuus. Ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahavirta 256 miljoonaa euroa oli jälleen kerran vahva ja osoitus hyvästä asiakasaktiviteetista. Eritoten maaliskuu oli haastava kuukausi

sijoitusmarkkinoilla, ja negatiiviset markkinamuutokset painoivat hallinnoitavia asiakasvaroja, jotka olivat 14 miljardia euroa ja näin vuodenvaihteen tasolla. Kulu/tuotto-suhde asiakasvarojen hoidosta parani edelleen ja oli 55 prosenttia, mikä kertoo määrätietoisen kulutehokkuuteen keskittymisen tuottavan tulosta.



Nettorahavirta, 256 miljoonaa euroa, oli jälleen kerran vahva.

Yritysliiketoiminnan nettorahavirta kasvoi merkittävästi erityisesti palkkiorahastoissa, mikä on osoitus yritysten merkityksestä Mandatumin kasvutarinassa ja pääomakevyen liiketoiminnan resilienssistä erilaisissa markkinatilanteissa. On kuitenkin selvää, että markkinatilanne on haastava kaikille pääomamarkkinatoimijoille, ja varainhoidon nettorahavirta laski markkinaepävarmuuden takia viime vuodesta. Olemme kuitenkin

onnistuneet kasvattamaan pääomakevyttä liiketoimintaamme strategiamme mukaisesti myös tässä epävarmassa ympäristössä. Kerromme strategiastamme ja pitkän aikavälin tavoitteistamme lisää Mandatumin pääomamarkkinapäivän yhteydessä 4.6.2025.

Kansainvälisen instituutiovarainhoidon kasvu jatkui

Hyvä vire Suomen ulkopuolella jatkui. Mandatumin varainhoidon kansainvälisten instituutioasiakkaiden hallinnoitavat varat nousivat 55 prosenttia vuodentakaisesta. Laina- ja korkotuotteidemme kysyntä erityisesti Ruotsissa jatkui hyvin vahvana, mikä ilahduttaa minua erityisesti. Ruotsi on Pohjoismaiden suurin finanssimarkkina, ja meillä on edelleen hyvin tilaa kasvattaa ulkomaisia asiakasvarojamme. Kansainvälinen keihäänkärkituotteemme, korkeamman tuotto-odotuksen joukkovelkakirjoihin sijoittava Mandatum Nordic High Yield -rahasto, palkittiin neljänneksen aikana LSEG Lipper Fund Awardsin toimesta jälleen Euroopan parhaana kolmen ja viiden vuoden tarkastelujaksolla. Pitkäjänteinen työmme on tuottanut tulosta: rahasto on kasvanut hyvää vauhtia ja sen riskikorjattu tuotto on ollut vahvaa.

Kerroimme huhtikuussa, että Mandatumin varainhoitoliiketoiminnan uudeksi johtajaksi on valittu Janne Sarvikivi. Hän aloittaa tehtävässään 12.5.2025. Olen erittäin tyytyväinen saadessani johtoryhmäämme näin vankkaa kokemusta vaativista pohjoismaisista pääomamarkkinoiden johtotehtävistä. Kerroimme kuluneen neljänneksen aikana myös sopineemme Saxo Bankin osakkeiden myynnistä, joka on tärkeä askel kohti tavoitettamme luopua omistuksista, jotka eivät ole meille strategisia. Näin voimme jatkossakin keskittyä kannattavan kasvun luomiseen vähän pääomaa sitovissa liiketoiminnoissa. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

Taloudelliset olosuhteet ja markkinatilanteet vaihtelevat jatkuvasti, ja meidän kaikkien on siihen tottuminen – se kuuluu taiteen lajiin. Suurvaltapolitiikka ja poikkeuksellinen taloudellinen epävarmuus liikuttelevat sijoitusmarkkinoita nyt kovalla kädellä, emmekä mekään luonnollisesti ole immuuneja markkinoiden heilahteluille. Aktiivisena varainhoitajana haluamme kuitenkin olla

asiakkaidemme tukena myös vaikeammissa markkinatilanteissa ja muistuttaa, että poikkeustilanteet avaavat usein sijoittajalle myös poikkeuksellisia mahdollisuuksia.

Petri Niemisvirta

Toimitusjohtaja



Markkinaympäristö

Tammi-maaliskuu 2025

Yleinen talous- ja markkinatilanne

- Yhdysvalloissa uuden hallinnon politiikka aiheutti paljon poliittista epävarmuutta.
- Kuluttajien ja yritysten luottamus painui erityisesti Yhdysvalloissa.
- Tullit ja orastava kauppasota olivat markkinoiden keskeisin puheenaihe ja ne nostivat inflaatio-odotuksia.

Korkomarkkina

- Korkomarkkinoilla nähtiin suurta heiluntaa sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa.
- Euroopassa valtionlainojen korot nousivat maaliskuussa Saksan ilmoittama merkittävästä investointipaketista infrastruktuurin ja puolustuksen kehittämiseen. Samaan aikaan lyhyet korot jatkoivat laskuaan.
- Markkinoiden odotukset Euroopan keskuspankin koronlaskuista kiihtyivät.
- Yrityslainamarkkinoilla aktiviteetti säilyi vahvana aina maaliskuun puoliväliin asti.

Osakemarkkina

- Yhdysvaltalaiset osakkeet kääntyivät laskuun maaliskuun loppua kohti. Eritoten aiempina vuosina vahvasti tuottaneet teknologiayhtiöt painoivat osakeindeksejä.
- Kiinalaiset osakkeet tuottivat vahvasti.
- Eurooppalaiset osakkeet tuottivat vahvasti. Puolustusteollisuus ja pankit olivat vahvimpia aloja.
- Suomen osakemarkkinoilla nähtiin pitkästä aikaa positiivista kehitystä.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat markkinoilla

Yleinen talous- ja markkinatilanne

- Uutiset korkeimpien tullien lykkäyksistä ja kauppasodan lientymisestä ovat helpottaneet markkinoiden pahimpia talouskasvuun liittyneitä pelkoja.
- Yhdysvalloissa talousnäkyymiin liittyy edelleen epävarmuutta.

Korkomarkkina

- Korkotaso laski Euroopassa huhtikuussa. Markkinat odottavat Euroopan keskuspankin jatkavan koronlaskujaan.
- Luottoriskipreemiot levenivät huhtikuun alussa reilusti, mutta ovat sittemmin rauhoittuneet.

Osakemarkkina

- Osakemarkkinat laskivat laajalti huhtikuun alussa tullien noustua Yhdysvalloissa. Markkinat kuitenkin piristyivät huhtikuun loppua kohden kauppasodan liennyttyä.

Tulos tammi-maaliskuulta 2025

Mandatum-konsernin tammi-maaliskuun tulos ennen veroja kasvoi 32 prosenttia 62,0 (46,9) miljoonaan euroon. Pääomakevyyden liiketoiminnan tulos ennen veroja oli yhteensä 19,9 (16,1) miljoonaa euroa ja sen suhteellinen osuus konsernin tuloksesta oli 32 (34) prosenttia.

Ensimmäisen vuosineljänneksen palkkiotulos kasvoi 23 prosenttia ja oli 18,8 (15,2) miljoonaa euroa. Tulosta kasvattivat sekä hallinnoitavien asiakasvarojen kasvu että parantunut kulutehokkuus. Hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat 1 prosentin ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja 12 prosenttia viime vuodesta ja olivat 14,0 (12,5) miljardia euroa. Neljänneksen aikana heikentynyt Yhdysvaltain dollari vaikutti negatiivisesti hallinnoitaviin asiakasvaroihin. Ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 255,6 (245,5) miljoonaa euroa, kasvaen 4 prosenttia viime vuodesta, samaan aikaan, kun negatiivinen markkina-arvojen muutos painoi hallinnoitavien asiakasvarojen kehitystä 177 miljoonalla eurolla.

Asiakasvarojen palkkiomarginaali pysyi edelleen 1,2 (1,2) prosentin tasolla. Kulu/tuotto-suhde parani 10 prosenttiyksikköä viime vuodesta ja oli 55 (65) prosenttia hallinnoitavien asiakasvarojen kasvaessa ja kulujen pysyessä muuttumattomana.

Konsernin nettorahoitustulos kasvoi 73 prosenttia ja oli yhteensä 51,8 (29,9) miljoonaa euroa. Laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvä nettorahoitustulos kasvoi 37,0 (30,8) miljoonaan euroon. Alkuperäisen laskuperustekorkoiseen taseen sijoitusomaisuuden tuotto oli ensimmäisellä neljänneksellä 0,8 (0,9) prosenttia ja eriytetyn sijoitusomaisuuden tuotto -0,1 (0,8) prosenttia. Sijoitusomaisuuden tuotto laski viime vuodesta 24,6 (37,2) miljoonaan euroon. Vastaavasti vakuutus sopimusvelan diskonttauskoron nousu laski vakuutus sopimusvelan rahoituskulua, joka oli kokonaisuudessaan 12,5 (-6,4) miljoonaa euroa. Mandatum-konsernin muut sijoitustuotot nousivat 14,7 (-0,9) miljoonaan euroon ja ne sisälsivät ensimmäiselle vuosineljännekselle tehdyn kirjauksen Saxo Bankin osakkeiden käyvän arvon muutoksesta ja järjestelykustannuksista, yhteensä 16,0 miljoonaa euroa. Loput järjestelykustannuksista tullaan kirjaamaan loppuvuoden aikana kaupan toteutumisen yhteydessä. Mandatum tiedotti 10.3.2025 myyvänsä kaikki omistamansa Saxo Bank A/S:n osakkeet, yhteensä 19,83 prosenttia, Bank J. Safra Sarasin AG:lle noin 319 miljoonalla eurolla. Kauppa on ehdollinen tiettyjen tavanomaisten viranomais- ja muiden hyväksyntöjen saamiselle, ja sen odotetaan toteutuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

Riskihenkivakuuttamisen tulos ensimmäisellä vuosineljänneksellä kasvoi 5 prosenttia 2,3 (2,2) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 1,0 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitetusta ifille vuoden 2024 aikana siirretystä vakuutuskannasta.

Konsernin muu tulos laski -10,9 (-0,5) miljoonaan euroon. Laskua selittävät korkeammat konsernin lainojen korkokulut sekä laskuperustekorkoiseen liiketoiminnan kertaluontoinen 3,4 miljoonan euron vakuutus sopimusvelan kasvu.

Mandatumin vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden 31.3.2025 oli 207,4 (31.12.2024: 210,4) prosenttia. Jos edellä mainittu Saxo Bankin osakkeiden myynti olisi saatu päätökseen 31.3.2025, Mandatumin pro forma -vakavaraisuussuhde vuosineljänneksen lopussa olisi ollut 241,9 prosenttia laskeneen vakavaraisuuspääomavaatimuksen seurauksena.

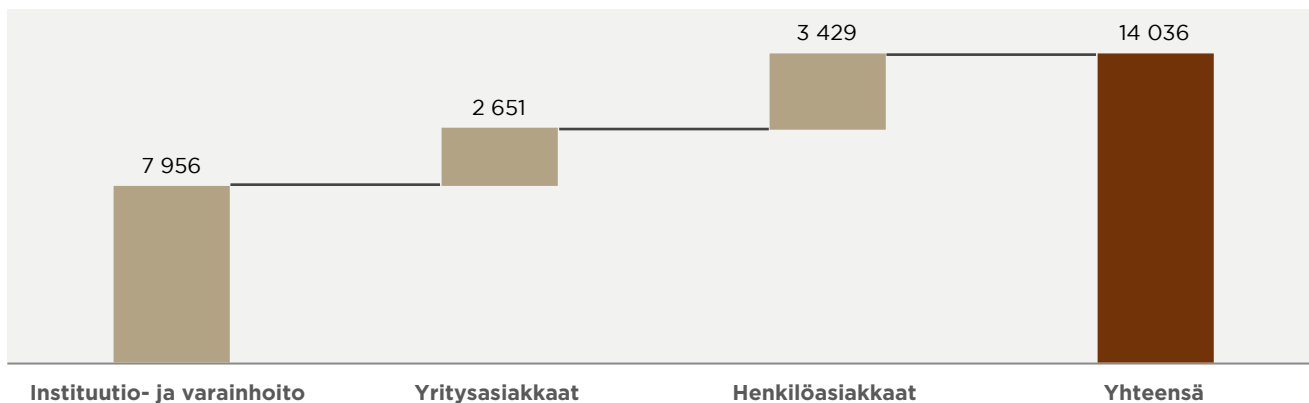
Milj. €	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	18,8	15,2	23 %	66,6
Vakuutuspalvelutulos	7,2	7,2		30,1
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	11,6	8,0		36,5
Nettorahoitustulos	51,8	29,9	73 %	135,6
Sijoitusten nettotuotot	39,3	36,3		211,5
Vakuutuksen rahoituskulut	12,5	-6,4		-75,9
Riskihenkivakuuttamisen tulos	2,3	2,2	5 %	25,4
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	3,3	2,6		25,9
Muu vakuutuspalvelutulos	-0,9	-0,4		-0,5
Muu tulos	-10,9	-0,5	n.m.	-24,7
Tilikauden voitto ennen veroja	62,0	46,9	32 %	202,9

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)



Mandatumin hallinnoitavat asiakasvarat 31.3.2025 (miljoonaa euroa)



Mandatumin hallinnoimien asiakasvarojen kehitys 31.12.2024 jälkeen (miljoonaa euroa)



Liiketoiminta-alueet

Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.-31.3.2025

Milj. €	Varainhoito	Yritysassiakkaat	Henkilö-asiakkaat	Laskuperuste-korkoinen	Eliminoinnit ja liiketoiminnoille kohdistamattomat erät	Konserni
Palkkiotulos	8,3	6,7	3,8	-	-	18,8
Vakuutuspalvelutulos	-	4,9	2,3	-	-	7,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	8,3	1,8	1,5	-	-	11,6
Nettorahoitustulos	-	-	-	37,0	14,7	51,8
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	24,6	14,7	39,3
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	12,5	-	12,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	1,4	0,9	-	-	2,3
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	2,8	0,5	-	-	3,3
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-1,4	0,5	-	-	-0,9
Muu tulos	0,0	-1,3	0,1	-2,3	-7,4	-10,9
Tilikauden voitto ennen veroja	8,4	6,8	4,8	34,7	7,3	62,0

1.1.-31.3.2024

Milj. €	Varainhoito	Yritysassiakkaat	Henkilö-asiakkaat	Laskuperuste-korkoinen	Eliminoinnit ja liiketoiminnoille kohdistamattomat erät	Konserni
Palkkiotulos	4,9	5,3	5,0	-	-	15,2
Vakuutuspalvelutulos	-	4,8	2,4	-	-	7,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	4,9	0,5	2,6	-	-	8,0
Nettorahoitustulos	-	-	-	30,8	-0,9	29,9
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	37,2	-0,9	36,3
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	-6,4	-	-6,4
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	0,7	1,5	-	-	2,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	1,4	1,2	-	-	2,6
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-0,6	0,3	-	-	-0,4
Muu tulos	0,2	-1,8	0,2	5,8	-5,0	-0,5
Tilikauden voitto ennen veroja	5,1	4,3	6,7	36,6	-5,9	46,9

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Varainhoito

Mandatum tarjoaa laajat varainhoitopalvelut asiakkailleen, joihin kuuluu suomalaisia ja pohjoismaisia institutionaalisa sijoittajia, yrityksiä ja varakkaita yksityishenkilöitä.

- LSEG Lipper Fund Awards 2025 palkitsi jälleen Mandatumin Nordic High Yield -rahaston Euroopan parhaana korkeamman riskin joukkovelkakirjalainoihin sijoittavana rahastona kolmen ja viiden vuoden tarkastelujaksolla.
- Hallinnoitavat asiakasvarat 31.3.2025 olivat 8,0 (31.3.2024: 6,7) mrd. euroa – kasvua 2 % ensimmäisellä neljänneksellä ja 18 % viime vuodesta.
- Kansainvälisten instituutioasiakkaiden hallinnoitavat varat kasvoivat 55 % viime vuodesta ja olivat 1,7 (1,1) mrd. euroa.
- Nettorahavirta oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 124,8 (211,7) milj. euroa. Merkittävä osa nettorahavirrasta tuli korkotuotteisiin.
- Janne Sarvikivi (KTM) nimitettiin Mandatumin varainhoitoliiketoiminnan johtajaksi, Mandatum Oyj:n johtoryhmän jäseneksi ja Mandatum Asset Managementin toimitusjohtajaksi 12.5.2025 alkaen.

VARAINHOITO-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Varainhoito-liiketoiminta-alueen ensimmäisen vuosineljänneksen tulos kasvoi 65 prosenttia ja oli 8,4 (5,1) miljoonaa euroa. Palkkiotulos kasvoi 8,3 (4,9) miljoonaa euroon hallinnoitavien asiakasvarojen kasvaessa, mutta sitä heikensi raportointikaudella tehty sisäinen Varainhoito- ja Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueiden välinen tuottojen siirto, jonka tulosvaikutus oli -1,0 miljoonaa euroa. Hallinnoitavien asiakasvarojen kasvu oli verrattain voimakasta kaikissa asiakassegmenteissä, erityisesti kansainvälisissä asiakkaissa, 55 prosenttia, sekä erittäin varakkaiden yksityishenkilöiden parissa, 24 prosenttia. Tuotetasolla varojen kasvu oli suurinta korkotuotteissa, 33 prosenttia, sekä allokaatiomandaateissa ja -tuotteissa, 22 prosenttia. Kaupankäyntipalvelu Mandatum Trader siirrettiin Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueelta osaksi Varainhoito-liiketoiminta-alueutta tammikuussa 2025.

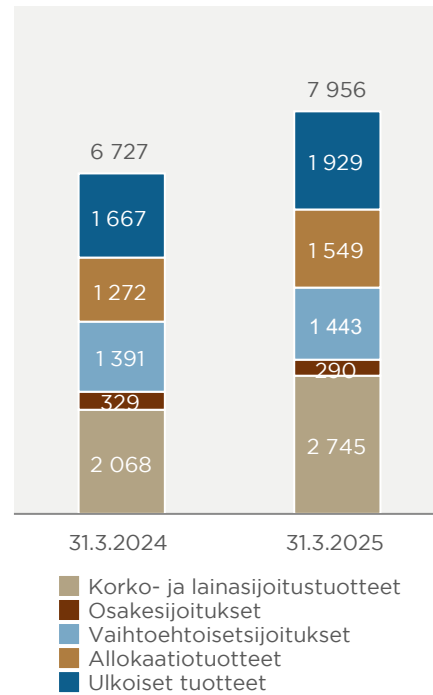
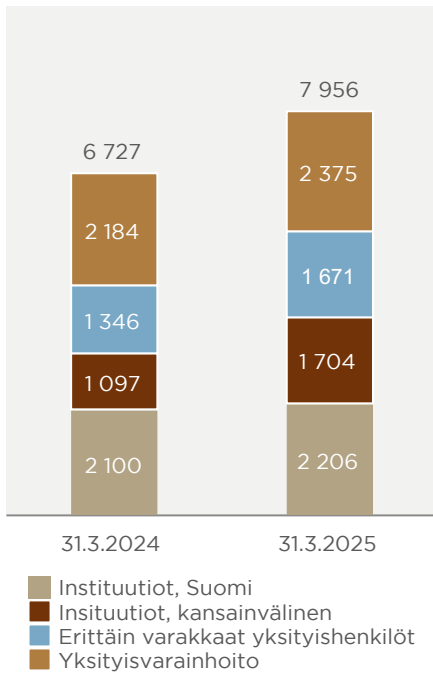
Ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 124,8 (211,7) miljoonaa euroa. Markkinoiden epävarmuus näkyi erityisesti kotimaisten institutionaalisten asiakkaiden varovaisuutena ja alhaisena nettorahavirtana, kun taas kansainvälisten asiakkaiden nettorahavirta jatkui tasaisena ja se oli lähes puolet ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahavirrasta. Positiivinen nettorahavirta ylitti negatiivisen markkinakehityksen, ja hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 8,0 (6,7) miljardiin euroon.

Milj. €	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	8,3	4,9	71 %	26,3
Vakuutuspalvelutulos	-	-		-
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	8,3	4,9		26,3
Nettorahoitustulos	-	-	-	-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	-	-	-
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	-		-
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-		-
Muu tulos	0,0	0,2	-85 %	0,4
Tilikauden voitto ennen veroja	8,4	5,1	65 %	26,7

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Varainhoito-liiketoiminnan hallinnoitavat asiakasvarat asiakasryhmittäin ja tuotteittain (miljoonaa euroa)



Yritysassiakkaat

Mandatum palvelee yritysassiakkaita kahdessa pääsegmentissä: suuret ja keskiuuret asiakkaat sekä yrittäjävetoiset asiakkaat. Pienille yrityksille ja yrittäjille Mandatum tarjoaa ensisijaisesti varautumisen ja vaurastumisen palveluita, kun taas suurten ja keskiuurtien yritysten kohdalla pääpaino on palkitsemisessa sisältäen henkilö- ja eläkevakuutukset sekä palkkiorahastot.

- Hallinnoitavat asiakasvarat 31.3.2025 olivat 2,7 (2,6) mrd. euroa – kasvua 2 % ensimmäisellä neljänneksellä ja 11 % viime vuodesta. Eläkevakuutusten osuus hallinnoitavista asiakasvaroista oli 2,2 (2,2) mrd. euroa ja henkilöstörahastojen osuus 0,5 (0,3) mrd. euroa.
- Nettorahavirta vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, 122,3 (31,8) milj. euroa, oli vahva ja se kasvoi erityisesti palkkiorahastoissa.
- Riskihenkivakuutusten maksutulo kasvoi viime vuodesta ja oli 16,6 (15,9) milj. euroa.
- Uusia henkilöstörahastoja perustettiin 4 (7) kappaletta.

YRITYSSASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueen ensimmäisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja kasvoi 57 prosenttia ja oli 6,8 (4,3) miljoonaa euroa. Neljänneksen palkkiotulos oli 6,7 (5,3) miljoonaa euroa. Palkkiotulosta paransi raportointikaudella tehty sisäinen Varainhoito- ja Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueiden välinen tuottojen siirto, jonka tulosvaikutus oli 1,0 miljoonaa euroa, ja näin ollen vertailukelpoinen palkkiotulos kasvoi 0,5 miljoonaa euroa. Riskihenkivakuuttamisen tulos oli ensimmäisellä neljänneksellä 1,4 (0,7) miljoonaa euroa.

Ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 122,3 (31,8) miljoonaa euroa. Nettorahavirta kasvoi erityisesti palkkiorahastoissa. Positiivinen nettorahavirta ylitti negatiivisen markkinakehityksen, ja hallinnoitavat asiakasvarat kasvoivat ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 2,7 (2,4) miljardiin euroon. Eläkevakuutusten osuus hallinnoitavista asiakasvaroista oli 2,2 (2,1) mrd. euroa ja henkilöstörahastojen osuus 0,5 (0,3) mrd. euroa.

Milj. €	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	6,7	5,3	25 %	22,7
Vakuutuspalvelutulos	4,9	4,8		19,9
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	1,8	0,5		2,8
Nettorahoitustulos	-	-	-	-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	1,4	0,7	97 %	13,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	2,8	1,4		13,2
Muu vakuutuspalvelutulos	-1,4	-0,6		0,0
Muu tulos	-1,3	-1,8	24 %	-4,9
Tilikauden voitto ennen veroja	6,8	4,3	57 %	31,0

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Henkilöasiakkaat

Mandatum tarjoaa henkilöasiakkaille sijoitusvakuutuksia, kapitalisaatiosopimuksia, lainaturvia ja henkilövakuutuksia. Henkilöasiakkaille suunnattujen ratkaisujen pääjakelukanavana toimii Danske Bank.

- Tiivis yhteistyö Danske Bankin kanssa jatkui:
 - Lainaturvan myynti jatkui vahvana vaisusta asuntolainamarkkinasta huolimatta.
 - Lainaturvaa täydennettiin uudella Vakavan sairauden turvalla.
 - Sijoitusvakuutusten ja kapitalisaatiosopimusten maksutulo kasvoi 15 % viime vuodesta.
- Vanhan eläkekannan hallinta ja asiakaspito jatkuivat hyvällä tasolla.
- Hallinnoitavat asiakasvarat 31.3.2025 olivat 3,4 (3,4) mrd. euroa – laskua 3 % ensimmäisellä neljänneksellä ja kasvua 1 % viime vuodesta.
- Nettorahavirta oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 8,6 (2,0) milj. euroa.

HENKILÖASIAKKAAT-LIIKETOIMINTA-ALUEEN TULOS

Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen ensimmäisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja laski 28 prosenttia ja oli 4,8 (6,7) miljoonaa euroa. Neljänneksen palkkiotulos oli 3,8 (5,0) miljoonaa euroa ja se laski vertailukauteen liittyvistä sisäisistä allokoinneista johtuen. Riskihenkivakuuttamisen tulos laski ensimmäisellä neljänneksellä 0,9 (1,5) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 0,4 miljoonaa euroa tulosta aiemmin ilmoitetusta lfile vuoden 2024 aikana siirretystä vakuutuskannasta. Kaupankäyntipalvelu Mandatum Trader siirrettiin Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueelta osaksi Varainhoito-liiketoiminta-alueetta tammikuussa 2025.

Ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahavirta oli 8,6 (2,0) miljoonaa euroa, josta sijoitusvakuutusten osuus oli 8,9 (0,3) miljoonaa euroa ja eläkevakuutusten osuus -0,3 (1,7) miljoonaa euroa. Negatiivisen markkinakehityksen seurauksena hallinnoitavat asiakasvarat pysyivät ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 3,4 (3,4) miljardiissa eurossa. Sijoitusvakuutusten osuus hallinnoitavista asiakasvaroista oli 2,2 (2,2) miljardia euroa ja eläkevakuutusten osuus 1,2 (1,2) miljardia euroa.

Milj. €	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	3,8	5,0	-25 %	17,7
Vakuutuspalvelutulos	2,3	2,4		10,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	1,5	2,6		7,4
Nettorahoitustulos	-	-	-	-
Sijoitusten nettotuotot	-	-		-
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-		-
Riskihenkivakuuttamisen tulos	0,9	1,5	-39 %	12,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	0,5	1,2		12,7
Muu vakuutuspalvelutulos	0,5	0,3		-0,5
Muu tulos	0,1	0,2	-33 %	0,2
Tilikauden voitto ennen veroja	4,8	6,7	-28 %	30,1

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta

Laskuperustekorkoinen liiketoiminta-alue pitää sisällään Mandatum Lifen laskuperustekorkoisen vakuutuskannan vastuiden sekä vastuita kattavan sijoitusomaisuuden ja Mandatum Lifen oman pääoman katteena olevan sijoitusomaisuuden hoidon. Sijoitustoiminnasta tavoitellaan maltillisella riskillä vastuuvelan vaatimukset ylittävää tuottoa, ja samanaikaisesti aleneva vakuutuskanta vapauttaa pääomia.

- Nettorahoitustulos nousi 20 % 37,0 (30,8) miljoonaan euroon.
- Riskitasoa alennettiin edelleen ja listattujen osakkeiden allokaatioita pienennettiin nettomyynneillä.
- Korkotason nousu laski vakuutussopimusvelan määrää 25,4 miljoonalla eurolla.
- Sijoitustoiminnan tuotto 0,8 % ylitti vakuutussopimusvelan rahoituskulun.
- Laskuperustekorkoinen vakuutuskanta supistui odotusten mukaisesti.

LASKUPERUSTEKORKOISEN LIIKETOIMINNAN TULOS

Liiketoiminta-alueen ensimmäisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja oli 34,7 (36,6) miljoonaa euroa. Vakuutussopimusvelan diskonttauskoron nousu laski vakuutussopimusvelkaa 25,4 miljoonaa euroa, jonka seurauksena vuosineljänneksen vakuutussopimusvelan rahoituskulu kokonaisuutena kasvatti tulosta 12,5 (-6,4) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto laski viime vuodesta 24,6 (37,2) miljoonaan euroon odotusten mukaisen sijoitusomaisuuden alenemisen sekä korkojen noususta johtuvan korkosijoitusten ja suojaavien johdannaisten vertailukautta alhaisemman sijoitustuoton seurauksena. Nettorahoitustulos ennen veroja ensimmäisen vuosineljänneksen osalta oli näin ollen yhteensä 37,0 (30,8) miljoonaa euroa. Liiketoiminta-alueen muu tulos laski -2,3 (5,8) miljoonaan euroon ja sitä heikensivät Laskuperustekorkoiseen liiketoiminta-alueeseen siirretyn pääomalainan 3,3 miljoonan euron korkokulu sekä kertaluonteinen 3,4 miljoonan euron vakuutussopimusvelan kasvu.

Alkuperäistä vakuutussopimusvelkaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden määrä oli maaliskuun 2025 lopussa 3,0 (31.12.2024: 3,0) miljardia euroa ja tuotto oli 0,8 (31.12.2024: 0,3) prosenttia. Eriytettyä vakuutuskantaa kattavan omaisuuden määrä oli 0,7 (0,7) miljardia euroa ja tuotto oli -0,1 (31.12.2024: 1,0) prosenttia.

Sijoitusomaisuuden riskitason alentamista jatkettiin, mutta allokaatiossa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Listattuja osakkeita myytiin vuosineljänneksen aikana nettomääräisesti 46,5 miljoonalla eurolla, minkä seurauksena listattujen osakkeiden osuus laski 5,4 (31.12.2024: 6,7) prosenttiin. Alkuperäisessä taseessa korkosijoitusten osuus oli 75,5 (31.12.2024: 73,9) prosenttia. Alkuperäisen kannan korkosijoitusten juokseva tuotto markkina-arvoin (mark-to-market yield) oli maaliskuun 2025 lopussa 4,7 (31.12.2024: 4,7) prosenttia. Vakuutussopimusvelkaan liittyvää korkoriskiä hallitaan korkojohdannaisten ja korkosijoitusten avulla. Vakuutussopimusvelan korkoriskistä oli suojattu 88 (78) prosenttia korkotason alentuessa tasaisesti koko korkokäyrän osalta. Suojausasteen nousu on seurausta korkosijoitusten duraation ja allokaation kasvusta.

Vakuutussopimusvelan määrään kirjanpidossa ja sen muutokseen vaikuttaa tarkasteluajankohdan korkotaso, joka aiheuttaa vakuutussopimusvelan määrään vaihtelua. Alkuperäisen kannan vakuutussopimusvelka oli 1 586,0 (31.12.2024: 1 655,9) miljoonaa euroa ja eriytetyn kannan vakuutussopimusvelka oli 582,0 (31.12.2024: 599,9) miljoonaa euroa. Koska markkinakorkojen muutos aiheuttaa vaihtelua IFRS-kirjanpidon mukaiseen vakuutussopimusvelkaan, varsinaista vakuutuskannan kehitystä seurataan myös ns. vakuutussäästöjen kehityksen kautta. Vakuutussäästöjen määrään vaikuttavat vakuutusmaksujen ja korvausten lisäksi sopimuksille vuosittain maksettava laskuperustekorko ja asiakashyvitykset. Alkuperäisen vakuutuskannan vakuutussäästöt laskivat ensimmäisen vuosineljänneksen aikana -64,9 miljoonaa euroa ja olivat 1 644,4 (31.12.2024: 1 709,0) miljoonaa euroa. Korkean laskuperustekoron, 3,5 prosenttia ja 4,5 prosenttia, sisältävien vakuutuskantojen vakuutussäästöt laskivat -33,1 miljoonaa euroa ja olivat 1 282,5 (31.12.2024: 1 316,0) miljoonaa euroa.

Milj. €	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Palkkiotulos	-	-	-	-
Vakuutuspalvelutulos	-	-	-	-
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	-	-	-	-
Nettorahoitustulos	37,0	30,8	20 %	100,4
Sijoitusten nettotuotot	24,6	37,2		176,3
Vakuutuksen rahoituskulut	12,5	-6,4		-75,9
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	-	-	-
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	-	-	-
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-	-	-
Muu tulos	-2,3	5,8	n.m.	15,9
Tilikauden voitto ennen veroja	34,7	36,6	-5 %	116,3

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Mandatumin henkivakuutustoimintoihin liittyvä sijoitusomaisuus on hajautettu sekä maantieteellisesti että eri omaisuusluokkien kesken tuottojen lisäämiseksi ja riskien pienentämiseksi. Mandatumin henkivakuutustoimintaan liittyvien sijoitusten omaisuusallokaatio alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan osalta 31.3.2025 on esitetty alla olevissa kaavioissa.

Alkuperäistä kantaa ja omia varoja kattavan omaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 31.3.2025, 2 972 miljoonaa euroa



Eriytetyn kannan sijoitusomaisuuden jakautuminen omaisuuslajien kesken 31.3.2025, 654 miljoonaa euroa



Vakavaraisuus

Konsernin vakavaraisuus

Mandatum-konsernin osinkokertymän huomioiva Solvenssi II -vakavaraisuussuhde 31.3.2025 oli 207,4 (31.12.2024: 210,4) prosenttia, kun osinko-oletuksena sovelletaan aikaisempien vuosien 0,33 euron osakekohtaista perusosinkoa.

Viranomaisvaatimusten mukainen vakavaraisuussuhde oli 31.3.2025 211,6 prosenttia. Mandatum-konsernin vakavaraisuussuhteen tavoitetaso on 170–200 prosenttia.

Mandatum-konsernin vakavaraisuus

Milj. €	31.3.2025	31.12.2024
Oma varallisuus osinkokertymä huomioiden	2 041	2 048
Vakavaraisuuspääomavaatimus	984	973
Vakavaraisuussuhde osinkokertymä huomioiden, %	207,4 %	210,4 %

Oma varallisuus oli maaliskuun 2025 lopussa 2 082 (31.12.2024: 2 048) miljoonaa euroa ja osinkokertymä huomioiden 2 041 (31.12.2024: 2 048) miljoonaa euroa. Vuosineljänneksen aikana oma varallisuus kasvoi yhteensä 35 miljoonaa euroa ennen osinkokertymän huomioimista. Vakavaraisuuspääomavaatimus kasvoi vuosineljänneksen aikana vuoden alun 973 miljoonasta eurosta 984 miljoonaan euroon. Käytännössä nousu selittyy osakeriskin laskennassa käytetyn mukautuskertoimen kasvulla. Maaliskuussa yhtiö ilmoitti myyvänsä omistamansa Saxo Bankin osakkeet. Kauppa on ehdollinen tiettyjen viranomaislupien hyväksynnälle ja sen odotetaan toteutuvan vuoden 2025 loppuun mennessä. Kaupan huomioiva pro forma -vakavaraisuusvaatimus vuosineljänneksen lopussa olisi ollut 844 miljoonaa euroa ja vastaava vakavaraisuussuhde 241,9 prosenttia. Yhtiön vakavaraisuusasema on vahva, minkä takia Mandatumilla on valmius toimia epävarmassakin markkinaympäristössä.

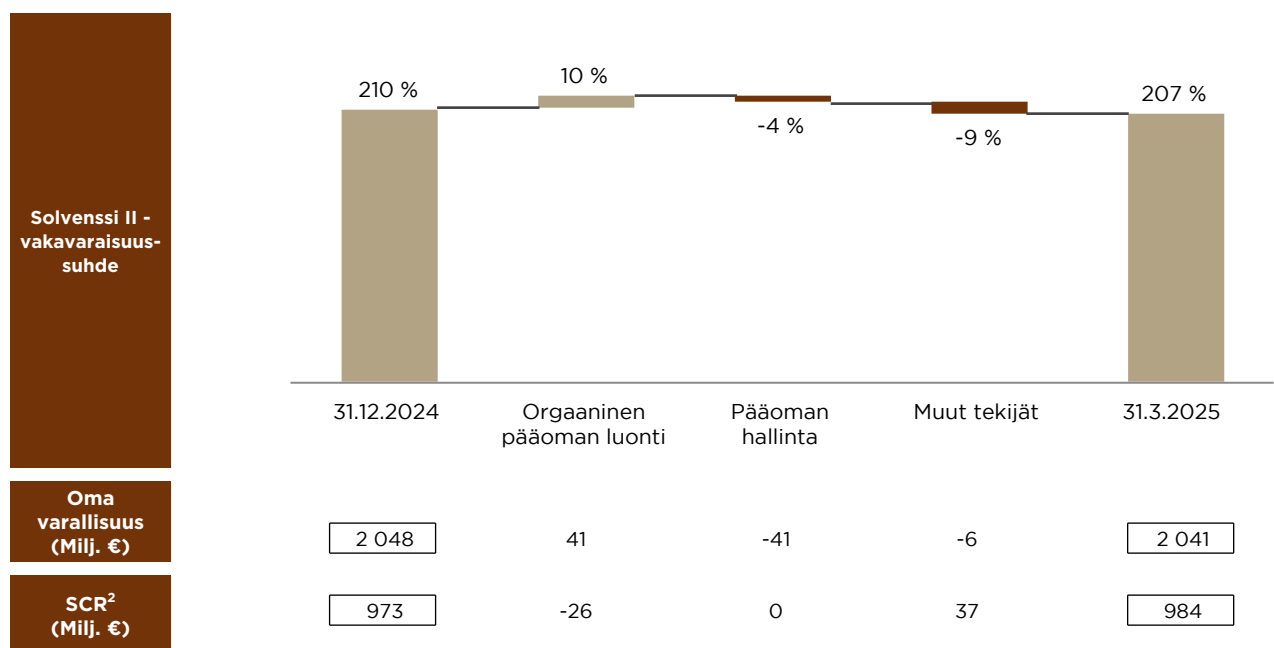
Orgaanisen pääoman luonti

Orgaanisen pääoman luonnin tunnusluku kuvaa konsernin operatiivisesta liiketoiminnasta syntyvää oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutosta eli käytännössä sitä, miten yhtiön osingonmaksukyky on vuosineljänneksen aikana kehittynyt.

Mandatum-konsernin orgaaninen pääoman luonti oli raportointikauden aikana yhteensä 88 miljoonaa euroa. Tästä 41 miljoonaa euroa syntyi liiketoiminnan luomasta oman varallisuuden kasvusta ja loput tavoitevakavaraisuuspääomavaatimuksen alenemisen myötä.

Nämä luvut poikkeavat sääntelyn mukaisten oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksista johtuen mm. johdon toimenpiteistä (pääomituksen liittyvät muutokset) sekä muista joko sääntelyn edellyttämistä laskentaohjeista tai kertaluonteisiksi lukeutuvista muutoksista. Alla olevassa kaaviossa on esitetty näiden vaikutukset tarkemmin.

Mandatum-konsernin orgaanisen pääoman luonti 1.1.-31.3.2025



1) Orgaaninen pääoman luonti ei sisällä tavoitevakavaraisuuspääoman sitä osaa, joka ylittää 100 %:n tason.

2) Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR, solvency capital requirement)

Velka-asema

Mandatum-konsernin velkaisuusaste lasketaan jakamalla konsernin rahoitusvelat IFRS:n mukaisen oman pääoman, verovelalla vähennetyn vakuutuspalvelumarginaalin ja rahoitusvelkojen summalla. Rahoitusveloissa ei velkaisuusastetta laskettaessa huomioida johdannaisten vaikutusta. Mandatumin velkaisuusaste 31.3.2025 oli 22,5 (31.12.2024: 22,7) prosenttia.

Vuosineljänneksen aikana velkaisuusasteessa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia. Saxo Bankin osakkeiden myynnin toteutuessa Mandatum maksaa saamillaan varoilla takaisin 200 miljoonan euron pankkilainan, joka otettiin rahoittamaan Saxon Bankin osakkeiden hankinta. Lainan takaisinmaksun seurauksena velkaisuusaste putoaa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty velkaisuusasteen tarkempi rakenne.

Mandatum-konsernin velkaantuneisuus

Milj. €	31.3.2025	31.12.2024
Rahoitusvelat	600,0	599,7
Oma pääoma	1 652,0	1 601,4
Vakuutuspalvelumarginaali (CSM) + riskioikaisu (RA), verojen jälkeen	419,8	441,1
Velkaisuusaste, %	22,5 %	22,7 %

Keskeiset tapahtumat

Mandatum nousi mukaan Euroopan 600 suurinta listattua yhtiötä sisältävään STOXX Europe 600 -indeksiin 24.3.2025.

LSEG Lipper Fund Awards 2025 palkitsi korkeamman tuotto-odotuksen joukkovelkakirjoihin sijoittavan Mandatumin Nordic High Yield Total Return -rahaston maaliskuussa 2025 Euroopan parhaana high yield -joukkovelkakirjalainoihin sijoittavana rahastona kolmen ja viiden vuoden tarkastelujaksoilla. Lipper-palkinnot jaetaan vuosittain verrokkeihinsa nähden vahvasti suoriutuneille rahastoille.

Mandatum tiedotti 10.3.2025 myyvänsä kaikki omistamansa Saxo Bank A/S:n osakkeet, yhteensä 19,83 prosenttia, Bank J. Safra Sarasin AG:lle noin 319 miljoonalla eurolla. Mandatum kirjasi vuoden 2025 ensimmäiselle vuosineljännekselle vähäisen arvonorotuksen ennen veroja, 17,6 miljoonaa euroa, jonka nettovaikutus tähän mennessä kirjattujen järjestelykustannusten jälkeen oli 16 miljoonaa euroa. Mandatumin omistamien osakkeiden lopulliseen arvoon ja Mandatumin osuuteen kauppahinnasta voi osakekauppakirjan mukaisesti kohdistua jälkikäteen oikaisu, jonka todennäköisyys ja määrä voivat jäädä avoimeksi pidemmäksi aikaa. Mandatum odottaa tämän mahdollisen oikaisun olevan joitakin miljoonia euroja.

Kauppa on ehdollinen tiettyjen tavanomaisten viranomais- ja muiden hyväksyntöjen saamiselle, mukaan lukien FINMA:lta (Sveitsin finanssivalvontaviranomainen) ja DFSA:lta (Tanskan finanssivalvontaviranomainen), ja sen odotetaan toteutuvan vuoden 2025 loppuun mennessä. Mandatumille tuleva summa maksetaan käteisellä kaupan toteutumisen yhteydessä ja sen lopullinen määrä riippuu esimerkiksi kaupan toteutumisen ajankohdasta. Kaupan toteutumisen jälkeen Mandatum maksaa saamillaan varoilla takaisin 200 miljoonan euron pankkilainan, joka otettiin rahoittamaan Saxon Bankin osakkeiden hankinta Sampo Oyj:lta.

Mandatum nousi Helsingin pörssin vaihdetuimpien osakkeiden vastuullisuutta korostavaan OMXH25 ESG ResponsibleTM-indeksiin 3.2.2025.

Mandatum tiedotti 30.1.2025 Mandatumin osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle 2025. Nimitystoimikunnan ehdotukset koskivat hallituksen kokoonpanoa sekä hallituksen palkkioita. Nimitystoimikunta ehdottaa Yhtiökokoukselle, että hallitukseen valitaan kahdeksan jäsentä (nykyisin seitsemän). Nimitystoimikunta ehdottaa, että kaikki nykyiset jäsenet Patrick Lapveteläinen (puheenjohtaja), Jannica Fagerholm (varapuheenjohtaja), Johanna Lamminen, Jukka Ruuska, Kimmo Laaksonen, Markus Aho ja Herman Korsgaard valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi. Nimitystoimikunta ehdottaa edelleen, että hallitukseen valitaan uutena jäsenenä Louise Sander. Sanderilla on laajaa kokemusta finanssipalveluista, sillä hän on työskennellyt muun muassa Handelsbanken Livin toimitusjohtajana (Svenska Handelsbanken AB (publ):n tytäryhtiö) 2013–2021 ja hallituksen jäsenenä 2021–2024. Lisäksi Nimitystoimikunta ehdottaa, että hallitus valitsee keskuudestaan hallituksen puheenjohtajaksi uudelleen Patrick Lapveteläisen ja vastaavasti varapuheenjohtajaksi Jannica Fagerholmin.

Mandatum tiedotti 28.1.2025 saaneensa joulukuussa 2024 aloitetut muutosneuvottelut päätökseen. Neuvottelujen tuloksena yhtiö keskittää samantyyppisiä toimintojaan ja poistaa päällekkäisyyksiä. Suoraan liiketoimintoja tukevat toiminnot tuodaan lähemmäs liiketoimintaa. Henkilöasiakasliiketoiminnassa Mandatum keskittää uusasiakasmyynnin jatkossa entistäkin vahvemmin jakelukumppaneilleen. Neuvottelujen piirissä oli yhteensä noin 150 työntekijää. Suurimmat vaikutukset liittyivät toimintojen uudelleenjärjestelyihin, mutta neuvottelut johtivat myös seitsemän työntekijän työsuhteen olennaisten ehtojen muutokseen ja 17 työsuhteen päättymiseen.

Mandatum tiedotti 2.1.2025, että Mandatum Life Palvelut Oy (Mandatum) ja Porasto Oy ovat onnistuneesti saattaneet päätökseen kaupan, jossa Mandatumin eläkesäätiöpalveluliiketoiminta siirtyy osaksi Poraston liiketoimintaa. Mandatum tiedotti kaupasta 19.8.2024. Eläkesäätiöpalveluihin liittyvä henkilöstö siirtyy Porastoon vanhoina työntekijöinä. Asiakkaille liiketoiminnan siirtymisestä ei aiheudu palvelumuutoksia. Kaupalla ei ole oleellista vaikutusta Mandatumin tulokseen.

Muut tiedot

Luottoluokitukset

Luottoluokittaja S&P Global Ratings vahvisti 21.3.2024 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön (Mandatum Life) pitkän aikavälin luottoluokituksen tasolle A. Näkymät ovat edelleen vakaat, ja S&P odottaa Mandatumin säilyttävän vahvan asemansa Suomen henkivakuutusmarkkinalla seuraavan kahden vuoden ajan. Mandatum Oyj:n luottoluokitus on BBB+ ja näkymät vakaat.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Mandatum Oyj:n osakkeiden lukumäärä 31.3.2025 oli 502 696 752 (501 796 752) osaketta. Osakkeiden kokonaismäärä kasvoi syyskuussa 2024 hallituksen hyväksytyä henkilöstöannissa yhteensä 900 000 uuden osakkeen merkinnän.

Rekisteröityjen omistajien lukumäärä oli 31.3.2025 214 454 (223 395). Hallintorekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus omistuksesta oli noin 45 (44) prosenttia. Maaliskuun lopussa ei ollut rekisteröimättömiä osakkeita.

Mandatum Oyj:n markkina-arvo vuoden 2025 ensimmäisen vuosineljänneksen viimeisen kaupankäyntipäivän päättyessä oli noin 2,8 (2,1) miljardia euroa. MANTA-osakkeen päätöskurssi oli 5,59 (4,14) euroa. Korkeimmillaan osakkeella käytiin ensimmäisen vuosineljänneksen aikana kauppaa 5,76 (4,26) eurolla ja alimmillaan 4,40 (3,84) eurolla.

Liputusilmoitukset

Mandatum tiedotti 21.3.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Skandinaviska Enskilda Banken AB:n ja sen rahastojen suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on laskenut alle 5 prosentin rajan 19.3.2025.

Mandatum tiedotti 20.3.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen Altor Fund Manager AB:ita, jonka mukaan Altor Invest 8 AS on 19.3.2025 muuntanut kaikki aiemmin ilmoitetut 33 078 580 sen hallussa swap-sopimuksen alaisten rahoitusvälineiden kautta olleet osakkeet ja äänioikeudet osakkeiksi osaketoimituksen kautta. Altor Invest 8 AS:n kokonaisomistus säilyy ennallaan.

Mandatum tiedotti 29.1.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Société Générale SA:n (Ranska) suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on laskenut alle 5 prosentin rajan 27.1.2025.

Mandatum tiedotti 13.1.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Altor Fund Manager AB:n ja sen rahastojen suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on noussut yli 10 prosentin rajan 13.1.2025 Altor Invest 8 AS:n muutettua 100 000 swap-sopimuksen alaista rahoitusvälinettä osakkeiksi osaketoimituksen kautta.

Mandatum tiedotti 13.1.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Altor Fund Manager AB:n ja sen rahastojen suoran tai välillisen osakeomistuksen Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on laskenut alle 10 prosentin rajan 13.9.2024 johtuen Mandatum Oyj:n liikkeeseen laskettujen osakkeiden määrän kasvusta. Osakkeiden ja äänioikeuksien määrä on säilynyt ennallaan.

Uusimmat tiedot Mandatumin suurimmista osakkeenomistajista löytyvät yhtiön internet-sivuilta: mandatum.fi/konserni/sijoittajat/osakkeenomistajat/.

Palkitseminen / Kannustinjärjestelmät

Mandatum-konsernissa maksettiin tammi-maaliskuussa 2025 lyhyen aikavälin kannustinpalkkioita sosiaalikulut mukaan lukien yhteensä 1,5 (1,6) miljoonaa euroa. Kyseisellä ajanjaksolla ei maksettu pitkän aikavälin kannustinpalkkioita.

Mandatum Oyj:n hallitus päätti 12.3.2025 jatkaa vuonna 2024 käyttöön otettua suoritusperusteista pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmää uudella ansaintajaksolla, joka kattaa tilikaudet 2025–2027. Osakepalkkiojärjestelmän piirissä ovat konsernin johtoryhmä (konsernijohtaja mukaan lukien) ja valitut avainhenkilöt. Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön omistaja-arvon kasvattamiseksi, sitouttaa avainhenkilöt toteuttamaan yhtiön strategiaa ja palkita erinomaisesta suoriutumisesta.

Osakepalkkiojärjestelmän toisen ansaintajakson 2025–2027 kohderyhmään kuuluu noin 49 henkilöä. Mikäli kaikki ansaintajaksolle 2025–2027 asetetut suoritustavoitteet saavutetaan kokonaisuudessaan, kyseisen ohjelman perusteella maksettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä on yhteensä enintään 1 936 000 Mandatum Oyj:n osaketta (tarkoitetaan palkkioiden bruttomäärää, josta suoritetaan soveltuva ennakonpidätys ennen osakkeiden toimittamista osallistujille).

Lisäksi hallitus päätti 12.3.2025 vuonna 2024 perustetun ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän jatkamisesta uudella ansaintajaksolla, joka kattaa tilikaudet 2025–2027. Ehdollinen järjestelmä on tarkoitettu käytettäväksi täydentävänä osakepohjaisena kannustin- ja sitouttamisohjelmalla erityistilanteissa kuten esimerkiksi uusien rekrytointien yhteydessä. Ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän uuden ohjelman perusteella suoritettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä on yhteensä enintään 194 000 Mandatum Oyj:n osaketta (tarkoitetaan palkkioiden bruttomäärää, josta suoritetaan soveltuva ennakonpidätys ennen osakkeiden toimittamista osallistujille).

Yllä kuvattujen ohjelmien nojalla suoritettavien palkkioiden arvoa on rajoitettu osakkeen kurssikehitykseen kytketyllä leikkurilla. Pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmän ja ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän jatkaminen on julkistettu erillisellä pörssitiedotteella 12.3.2025.

Yhtiö on julkaissut toimielinten palkitsemisraportin, jossa esitetään konsernijohtajan ja hallituksen jäsenten toteutunut palkitseminen ja käsitellään toimielinten palkitsemispolitiikan soveltamista yhtiön tilikaudella 1.1.–31.12.2024. Toimielinten palkitsemisraportti esitetään varsinaiselle yhtiökokoukselle 15.5.2025, ja se on saatavilla verkkosivuilla osoitteessa mandatum.fi/konserni/hallinnointi/palkitseminen/.

Henkilöstö

Mandatum-konsernin palveluksessa oli tammi-maaliskuussa 2025 keskimäärin 614 (664) työntekijää (FTE). Keskimääräinen henkilöstömäärä (FTE) laski viime vuodesta pääasiassa tammikuussa 2025 loppuun saatetun eläkesäatiöpalveluliiketoiminnan myynnin sekä tammikuussa 2025 päättyneiden muutosneuvotteluiden seurauksena.

Mandatum-konsernin palveluksessa oli 31.3.2025 625 (698) työntekijää, josta Mandatum Oyj:n palveluksessa oli 28 (23) henkilöä, Mandatum Life -konsernin palveluksessa oli 471 (538) henkilöä ja Mandatum Asset Management -konsernin palveluksessa 126 (137) henkilöä. Tammikuussa 2025 päättyneiden muutosneuvottelujen seurauksena toteutettiin toimintojen uudelleenjärjestelyjä, jotka vaikuttivat yhtiöiden välisiin henkilöstölukuihin ja niiden vertailukelpoisuuteen.

Henkilöstöstä työskenteli Suomessa 617 (691) henkilöä, Ruotsissa 4 (3) ja Luxemburgissa 4 (4) henkilöä.

Henkilöstöstä 55 (53) prosenttia oli miehiä ja 45 (47) prosenttia naisia. Henkilöstön keski-ikä oli 41 (42) vuotta.

Muutokset johdossa

Mandatum tiedotti 28.1.2025 muutoksista Mandatumin johtoryhmän operatiivisissa vastuissa 1.2.2025 alkaen. Henkilöasiakasliiketoiminnasta, palveluista ja kehityksestä vastaavat johtoryhmän jäsen, DI Sanna Rajaniemi, on nimitetty Mandatum-konsernin operatiiviseksi johtajaksi (Group COO). Jakelukumppanuuksiin painottuvasta henkilöasiakasliiketoiminnasta siirtyy oman nykyisen tehtävänsä lisäksi vastaamaan konsernin strategisesta suunnittelusta vastaava johtoryhmän jäsen KTM Petri Vieraankivi.

Voitonjakoehdotus

Mandatumin hallitus ehdotti 13.2.2025 yhtiökokoukselle yhteensä 0,66 euron suuruisen osingon maksamisesta tilikaudelta 2024. Tämä muodostuu osinkopolitiikan mukaisesta osingosta, 0,33 euroa osakkeelta, sekä lisäosingosta, 0,33 euroa osakkeelta. Osinko ehdotetaan maksettavan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 19.5.2025 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Mandatum Oyj:n osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingonmaksupäiväksi 26.5.2025. Hallituksen ehdotus voitonjaosta on kokonaisuudessaan saatavilla yhtiön internet-sivuilla. Mandatumin yhtiökokous päättää osingonjaosta 15.5.2025.

Varsinainen yhtiökokous 2025

Mandatum Oyj järjestää varsinaisen yhtiökokouksen torstaina 15.5.2025 klo 16.30. Yhtiökokouskutsu julkaistiin 12.3.2025. Ilmoittautuminen yhtiökokoukseen alkoi 12.3.2025 ja päättyy 8.5.2025 klo 16.00. Lisätietoja yhtiökokouksesta osoitteessa mandatum.fi/yhtiokokous2025.

Vastuullisuus

ESG-LUOKITUKSET

Mandatumin kolme ulkoista ESG-luokitusta, mukaan lukien Sustainalytics, päivittyivät vuoden 2024 neljännellä vuosineljänneksellä.

Tämän seurauksena Mandatum nousi Helsingin pörssin vaihdetuimpien osakkeiden vastuullisuutta korostavaan OMXH25 ESG Responsible™-indeksiin 3.2.2025. OMXH25 ESG Responsible™ -indeksi seuraa Nasdaq Helsinkiin listattuja vaihdetuimpia osakkeita, jotka täyttävät tietyt ESG-vastuullisuuskriteerit. Kriteerien toteutuminen perustuu muun muassa Sustainalyticsin luokitukseen (lähde: [Nasdaq Index Methodology](#)). Sustainalyticsin ESG-luokitus on yksi tunnetuimmista yhtiöiden vastuullisuustyötä kuvaavista mittareista, joita sijoittajat hyödyntävät arvioidessaan yritysten ESG-riskejä.

Mandatum-konsernin merkittävimmät ulkoiset ESG-luokitukset

Arviointi	Mandatumin ESG-luokitus	Asteikko (matala-korkea)	Arvosana verrattuna toimialaan	Viimeisin päivitys
MSCI -vastuullisuusarviointi	AA	CCC - AAA	Toimialan parhaimmiston	Q4 2024
Sustainalytics -riskiarviointi	13,6 Alhainen riski	100 - 0	Toimialan parhaimman 2 % joukossa	Q4 2024
ISS ESG -vastuullisuusarviointi	Prime C+	D - A+	-	Q4 2024

RAPORTOINTI

Mandatum julkaisi 2.4.2025 kestävyys selvityksensä tilikaudelta 2024. Kestävyys selvitys, joka julkaistiin osana hallituksen toimintakertomusta, on laadittu eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) sekä EU:n taksonomia-asetuksen 8 artiklan mukaisesti. Deloitte Oy varmensi kestävyys selvityksen rajoitetun varmuuden tasolla. Osana vuosiraportointia julkaistiin myös erillinen vastuullisuuskatsaus. Raportit ovat saatavilla osoitteessa mandatum.fi/vuosi2024 ja ne on julkaistu sekä suomeksi että englanniksi.

Konsernin suurimmat riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Mandatum-konserni altistuu liiketoiminnassaan erilaisille riskeille ja epävarmuustekijöille ensisijaisesti keskeisten liiketoiminta-alueidensa kautta. Mandatumin kannattavuuteen ja sen vaihteluihin vaikuttavat markkina-, vakuutus- ja kustannusriskit sekä operatiiviset riskit. Mandatumin konserniyhtiön kannalta lyhyellä aikavälillä keskeisimmät riskit liittyvät kuitenkin markkinariskeihin, sillä esimerkiksi vakuutusriskit realisoituvat yleensä vasta pidemmällä aikavälillä (vrt. pitkäikäisyysriski).

Markkinariskit johtuvat pääasiassa osakesijoitusten, korkosijoitusten ja vakuutusvelan epäsuotuisista muutoksista, kahden viimeksi mainitun osalta nimenomaan niiden yhteisvaikutuksesta. Merkittävin liiketoiminnan osa-alue, jolla esiintyy näitä kaikkia riskejä, on laskuperustekorkoinen liiketoiminta. Myös muut liiketoiminta-alueet ovat alttiita markkinariskeille, koska niiden tuotot ovat vahvasti riippuvaisia hallinnoitavien varojen määrästä. Mandatum on myös suorien osake- ja korkosijoitusten osalta altis markkinariskien vaikutukselle, ja sen osalta riskejä korostaa sijoitusten keskittyminen muutamaankin yksittäiseen isoon sijoitukseen. Edellä mainitut muutokset sijoitusmarkkinoilla voivat pienentää hallinnoitavien asiakasvarojen määrää sekä heikentää sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulosta. Korkojen aleneminen kasvattaa laskuperustekorkoisen vakuutusvelan määrää ja heikentää siten sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulosta.

Epävarmuustekijöiden tunnistaminen on helpompaa kuin epävarmuustekijöiden todennäköisyyksien, ajoituksen ja mahdollisten taloudellisten vaikutusten laajuuden arviointi. Ennalta-arvaamattomat ja merkittävät tapahtumat voivat vaikuttaa Mandatumin kannattavuuteen välittömästi, erityisesti kun ne liittyvät makrotalouden ja rahoitusmarkkinoiden kehitykseen. Tällöin Mandatumin markkinariskit voivat realisoitua sijoitusomaisuuden tai vakuutusvelan epäsuotuisan arvostuksen kautta. Ajan kuluessa mahdolliset epäsuotuisat makrotaloudelliset vaikutukset voivat heijastua myös Mandatumin operatiiviseen liiketoimintaan. Esimerkiksi talouskasvun alentuminen voi vaikuttaa heikentävästi asiakasvarojen kehitykseen.

Geopoliittisesti riskit sekä poliittiset riskit erityisesti kauppatalleihin liittyvien epävarmuuksien myötä ovat merkittäviä taloudelliseen tilanteeseen ja aktiviteettiin vaikuttavia uhkia. Näistä kauppatalleihin liittyvät mahdolliset vaikutukset ovat viime aikoina aiheuttaneet poikkeuksellista volatiliiteettia finanssimarkkinoilla. Geopoliittisten riskien vaikutukset liittyvät pitkälti Ukrainan sodan vaikutuksiin pääomamarkkinoilla ja makrotaloudessa. Mandatumin taseeseen ei sisälly merkittäviä suoria sijoituksia Venäjälle tai Ukrainaan. Suorien riskipositioiden vähyyden huomioiden suurin Ukrainan sodasta Mandatumille aiheutuva riski liittyy yllä kuvailtuihin toisen asteen vaikutuksiin pääomamarkkinoilla ja makrotaloudessa. Edellä mainittujen taloudellisten riskien lisäksi nopeasti kehittyvät hybridiuhat luovat uusia haasteita valtioille ja yrityksille.

Muita epävarmuuden lähteitä ovat toimintaympäristön ennalta-arvaamattomat rakenteelliset muutokset sekä jo tunnistetut toimintaympäristöön vaikuttavat trendit ja mahdolliset vaikutuksiltaan suuret tapahtumat. Näillä ulkoisilla tekijöillä voi olla vaikutuksia Mandatumin liiketoiminnan harjoittamiseen myös pitkällä aikavälillä. Esimerkkejä tunnistetuista trendeistä ovat demografiset muutokset, kestävä kehityksen teemat ja teknologinen kehitys, esimerkiksi tekoälyn ja digitalisaation saralla mukaan lukien kyberturvallisuuden liittyvät uhat.

Ilmaston ja sen odotettavissa oleviin muutoksiin liittyvät riskit vaikuttavat myös Mandatumiin erityisesti keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Yhtiön arvion mukaan ilmastoliitännäisten seikkojen vaikutus ei kuitenkaan ole suoraan yhtiölle olennainen, mutta ilmastoseikat voivat välillisesti vaikuttaa yhtiön toimintaan sijoitusportfolion kautta. Mandatumin sijoitusportfolio on altis sekä ilmastonmuutoksesta aiheutuville fyysisille riskeille että siirtymäriskeille. Ilmatoriskeille alttiita sijoituksia ovat erityisesti sellaiset, joissa tappioita aiheutuu äärimmäisten sääilmiöiden ja mahdollisten uudelleenarvostuksien vuoksi, jos liiketoimintamallit hiili-intensiivisillä toimialoilla muuttuvat.

Yllä esitetyt tuovat talouden ja pääomamarkkinoiden kehitykseen tällä hetkellä merkittävää epävarmuutta. On olemassa myös lukuisia yleisesti tunnistettuja makrotaloudellisia ja poliittisia tekijöitä sekä muita epävarmuuden lähteitä, jotka voivat vaikuttaa finanssialaan monilla tavoin negatiivisesti.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Mandatum tiedotti 7.5.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Société Générale SA:n (Ranska) suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on noussut yli 5 prosentin rajan 5.5.2025.

Mandatum tiedotti 7.5.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Société Générale SA:n (Ranska) suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on laskenut alle 5 prosentin rajan 2.5.2025.

Mandatum tiedotti 25.4.2025 saaneensa Arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen siitä, että Société Générale SA:n (Ranska) suora tai välillinen osakeomistus Mandatum Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä suoraan tai rahoitusvälineiden kautta on noussut yli 5 prosentin rajan 23.4.2025.

Mandatum tiedotti 11.4.2025, että Mandatumin varainhoitoliiketoiminnan johtajaksi, Mandatum Oyj:n johtoryhmän jäseneksi ja Mandatum Asset Managementin toimitusjohtajaksi on 12.5.2025 alkaen nimitetty Janne Sarvikivi (KTM, s. 1976). Hän raportoi konsernin toimitusjohtaja Petri Niemisvirralle. Sarvikivellä on vankka kokemus vaativista pääomamarkkinoiden johtotehtävistä. Mandatumiin Sarvikivi siirtyy Nordeasta, jossa hän on toiminut yli 15 vuoden ajan Suomen instituutio-osakevälityksen johdossa, viimeksi vuodesta 2011 alkaen Suomen Nordea Equities -yksikön johtajana.

Laskentakaavat

IFRS:n tai muun lainsäädännön säätelemiä tunnuslukuja ei katsota vaihtoehtoisiksi tunnusluvuiksi. Kaikki tunnusluvut vertailulukuineen lasketaan yhdenmukaisesti eri vuosina, jollei toisin ole mainittu.

MUIDEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Oma varallisuus}}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus}}$
Velkaisuusaste	Lasketaan jakamalla konsernin rahoitusvelat IFRS:n mukaisen oman pääoman, verovelalla vähennetyin vakuutuspalvelumarginaalin ja rahoitusvelkojen summalla. Rahoitusveloissa ei velkaisuusastetta laskettaessa huomioida johdannaisten vaikutusta.
Oman pääoman tuotto, %	$\frac{\text{Osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Osakekohtainen tulos, €	$\frac{\text{Osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Osakkeiden antioikaistu keskimääräinen lukumäärä}}$
Osakekohtainen oma pääoma, €	$\frac{\text{Osakkeenomistajille kuuluva oman pääoman osuus}}{\text{Osakkeiden antioikaistu keskimääräinen lukumäärä}}$
Osakekohtainen osinko, %	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}} \times 100$
Osinko tuloksesta, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}} \times 100$
Efektiivinen osinkotuotto, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakkeen antioikaistu tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}} \times 100$

VAIHTOEHTOISTEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Pääomakevyen liiketoiminnan voitto ennen veroja	Varainhoito-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja + Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja + Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen tilikauden voitto ennen veroja.
Palkkiotulos	Vakuutuspalvelutulos sijoitussidonnaisista vakuutus sopimuksista + tuotot sijoitussopimuksista + tuotot muista varainhoitopalveluista - kulut sijoitussopimuksista - kulut muista varainhoitopalvelusta.
Nettorahoitustulos	Sijoitustoiminnan nettotuotot sijoituksista, jotka ovat laskuperustekorkoisen ja riskihevakuutusten vakuutus sopimusvelan ja Mandatumin oman pääoman katteena +/- laskuperustekorkoisen ja riskihevakuutusten vakuutus sopimusvelan diskonttausvaikutuksen purkautuminen ja diskonttauskorkojen muutoksesta aiheutunut muutos laskuperustekorkoisessa ja riskihevakuutusten vakuutus sopimusvelassa.
Riskihevakuuttamisen tulos	Riskihevakuutuksista johtuva vakuutuspalvelutulos.
Muu tulos	Muu tulos kuin palkkiotulos, sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos ilman sijoitussidonnaista liikettä ja riskihevakuuttamisen tulos. Sisältää mm. laskuperustekorkoisen kannan vakuutuspalvelutuloksen, pääomalainojen ja muiden lainojen korkomenot sekä muiden palveluiden tuloksen.

MUIDEN VAIHTOEHTOISTEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Nettorahavirta	Nettorahavirta sisältää asiakasvaroihin tulleet rahavirrat, asiakasvaroista ulos maksetut rahavirrat sekä mahdolliset siirrot sopimusten laskuperustekorkoisten ja sijoitussidonnaisten osien välillä.
Asiakasvarat	Sijoitussidonnaisiin sopimuksiin liittyvät varat ja muut hallinnoitavat asiakasvarat pl. lähipiirin sijoitusvarat, joita hoidetaan Instituutio- ja varainhoitoasiakkaat liiketoiminta-alueen toimesta.
Kulu/tuotto -suhde asiakasvarojen hoidosta	$\frac{\text{Asiakasvarojen hoitoon liittyvät kulut}}{\text{Asiakasvarojen hoitoon liitännäinen ansainta}}$
Orgaaninen pääoman luonti (OCG)	Orgaaninen pääoman luonti (OCG) kuvastaa yhtiön kannattavuuden ja pääomatehokkuuden muutoksen yhteisvaikutusta jaettaviin varoihin. Tämä lasketaan sekä liiketoiminnan tuottaman oman varallisuuden että tavoitevakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksen summana.

8.5.2025

Hallitus
Mandatum Oyj

KONFERENSSIPUHELU 8.5.2025

Analytikoille ja sijoittajille järjestetään englanninkielinen puhelinkonferenssi 8.5.2025 klo 11.00 (Suomen aikaa), jossa toimitusjohtaja Petri Niemisvirta, talousjohtaja Matti Ahokas ja sijoittajasuhdejohtaja Lotta Borgström esittelevät yhtiön tuloksen ja vastaavat sijoittajien kysymyksiin. Konferenssipuhelua voi seurata yhtiön verkkosivuilla osoitteessa mandatum.fi/tulos.

Kysymyksiä voi esittää puhelimitse rekisteröitymällä puhelinkonferenssiin oheisen linkin kautta: <https://palvelu.fliik.fi/teleconference/?id=50051452>. Rekisteröidyttäsi saat puhelinnumeron ja konferenssitunnuksen, joilla pääset liittymään konferenssipuheluun. Mikäli haluat esittää kysymyksiä, näppäile *5 puhelimeesi liittyäksesi jonoon.

Konferenssipuhelun tallenne on kuunneltavissa tilaisuuden jälkeen yhtiön verkkosivuilla.

PÄÄOMAMARKKINAPÄIVÄ 2025

Mandatum Oyj järjestää pääomamarkkinapäivän sijoittajille, analyytikoille ja muille pääomamarkkinoiden edustajille sekä medialle keskiviikkona 4.6.2025. Pääomamarkkinapäivässä Mandatumin toimitusjohtaja Petri Niemisvirta, talousjohtaja Matti Ahokas sekä muut johtoryhmän jäsenet esittelevät yhtiön liiketoimintaa ja toimintaympäristöä sekä käyvät läpi Mandatumin strategiaa ja taloudelliset tavoitteet. Osallistujilla on mahdollisuus esittää kysymyksiä tilaisuuden aikana.

Englanninkielinen tilaisuus järjestetään Helsingissä Mandatumin pääkonttorilla ja sitä on mahdollista seurata suorana, kaikille avoimena verkkolähetyksenä. Verkkolähetyksen tallenne sekä pääomamarkkinapäivän esitysmateriaalit ovat saatavilla Mandatumin verkkosivuilla tilaisuuden jälkeen.

Varsinainen kutsu, tarkempi ohjelma ja ilmoittautumisohjeet julkaistaan lähempänä tapahtumaa osoitteessa mandatum.fi/cmd.

TALOUDELLINEN RAPORTOINTI 2025

Mandatum Oyj raportoi tuloksestaan vuonna 2025 seuraavina ajankohtina:

- puolivuosisikatsaus tammi-kesäkuulta 2025 14.8.2025
- osavuosisiraportti tammi-syyskuulta 2025 11.11.2025

Tilinpäätös, toimintakertomus sisältäen kestävyysraportin, selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä toimielinten palkitsemisraportti vuodelta 2024 julkaistiin 2.4.2025. Mandatum-konsernin vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus (SFCR) julkaistaan toukokuussa 2025.

LISÄTIEDOT:

Matti Ahokas, talousjohtaja, matti.ahokas@mandatum.fi, +358 40 575 9178

Lotta Borgström, sijoittajasuhdejohtaja, lotta.borgstrom@mandatum.fi, +358 500 221 027

Mandatumin osavuosisiraporttia täydentävä sijoittajille suunnattu englanninkielinen esitysaineisto on saatavilla osoitteessa mandatum.fi/tulos.

JAKELU:

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

Finanssivalvonta

www.mandatum.fi



Taulukot

Konsernin laaja tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

Milj. €	1-3/2025	10-12/2024	7-9/2024	4-6/2024	1-3/2024
Vakuutusmaksutuotot	77,4	75,4	87,2	89,7	85,0
Vakuutuspalvelukulut	-68,7	-68,0	-67,0	-68,6	-71,0
Jälleenvakuutustulos	-0,7	-0,2	0,3	-0,3	-0,9
Vakuutuspalvelutulos	8,1	7,2	20,6	20,8	13,1
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-112,7	347,1	326,0	319,5	415,0
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	100,0	-71,6	-146,5	-53,3	-159,4
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	69,7	-247,6	-152,5	-208,3	-223,1
Nettorahoitustulos	57,0	27,9	27,0	58,0	32,5
Muut tuotot	8,8	11,1	10,6	9,0	9,0
Muut kulut	-5,7	-5,2	-7,4	-8,0	-5,5
Rahoituskulut	-6,2	-5,6	-5,1	-3,5	-1,7
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista	0,0	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4
Tilikauden voitto ennen veroja	62,0	35,1	45,2	75,8	46,9
Tuloverot	-11,6	-2,2	-8,7	-17,9	-9,1
Tilikauden voitto	50,4	32,9	36,5	57,9	37,7
Tilikauden voiton jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	50,4	32,9	36,4	57,9	37,8
Määräysvallattomien osuus	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. €	Liite	1-3/2025	1-3/2024
Vakuutusmaksutuotot	5	77,4	85,0
Vakuutuspalvelukulut	5	-68,7	-71,0
Jälleenvakuutustulos		-0,7	-0,9
Vakuutuspalvelutulos	1	8,1	13,1
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3	-112,7	415,0
Vakuutussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	2	100,0	-159,4
Sijoitussopimuksiin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut		69,7	-223,1
Nettorahoitustulos		57,0	32,5
Muut tuotot		8,8	9,0
Muut kulut		-5,7	-5,5
Rahoituskulut		-6,2	-1,7
Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista		0,0	-0,4
Tilikauden voitto ennen veroja		62,0	46,9
Tuloverot		-11,6	-9,1
Tilikauden voitto		50,4	37,7
Tilikauden voiton jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		50,4	37,8
Määräysvallattomien osuus		0,0	-0,1
Laimentamaton osakekohtainen tulos¹		0,10	0,08

1) Mandatumilla ei ole laimentavia instrumentteja ja laimennettua osakekohtaista tulosta ei esitetä.

Mandatum-konsernilla ei ole laajan tuloksen eriä vuonna 2025 eikä vuonna 2024.

Konsernitase

Milj. €	Liite	31.3.2025	31.12.2024
Varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		24,3	25,1
Sijoituskiinteistöt		117,3	119,8
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet		54,0	54,1
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		0,0	0,5
Rahoitusvarat	4	3 559,3	3 507,3
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset	4	13 378,5	13 292,5
Vakuutus sopimusvarat	5	-	1,1
Muut varat		178,5	162,0
Käteiset varat		830,1	890,4
Varat yhteensä		18 142,0	18 052,7
Velat			
Vakuutus sopimusvelka	5	5 465,2	5 640,7
Sijoitus sopimusvelka	4, 6	10 009,6	9 908,2
Jälleenvakuutus sopimusvelka		1,2	1,2
Pääomalainat	4	298,9	298,8
Muut rahoitusvelat	4	314,4	320,6
Laskennalliset verovelat		130,4	133,8
Muut velat		270,3	148,0
Velat yhteensä		16 490,0	16 451,3
Oma pääoma			
Osakepääoma		0,1	0,1
Rahastot		440,0	440,0
Kertyneet voittovarot		1 211,6	1 161,0
Emoyhtiön omistajien osuus		1 651,8	1 601,2
Määräysvallattomien osuus		0,2	0,2
Oma pääoma yhteensä		1 652,0	1 601,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		18 142,0	18 052,7

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. €	Osake-pääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Voittovarot	Määräys- vallattomien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	0,1	436,7	1 162,6	-0,3	1 599,0
Tilikauden tulos	-	-	37,8	-0,1	37,7
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	0,0	-	0,0
Muut muutokset	-	-	0,1	-	0,1
Oma pääoma 31.3.2024	0,1	436,7	1 200,5	-0,4	1 636,8
Oma pääoma 1.1.2025	0,1	440,0	1 161,0	0,2	1 601,4
Tilikauden tulos	-	-	50,4	0,0	50,4
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	0,8	-	0,8
Muut muutokset	-	-	-0,5	-	-0,5
Oma pääoma 31.3.2025	0,1	440,0	1 211,6	0,2	1 652,0

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. €	1-3/2025	1-3/2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto ennen veroja	62,0	46,9
Oikaisut		
Poistot	1,2	1,1
Realisoitumattomat arvostusvoitot ja -tappiot	248,3	-318,9
Sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-31,4	-9,5
Vakuutus - ja sijoitussopimusvelkojen muutos	-72,9	531,8
Muut oikaisut	2,8	-1,5
Oikaisut yhteensä	147,9	203,0
Liiketoiminnan varojen lisäys (-) tai vähennys (+)		
Sijoitukset ¹	-267,8	-134,0
Muut varat	9,5	2,2
Yhteensä	-258,3	-131,8
Liiketoiminnan velkojen lisäys (+) ja vähennys (-)		
Rahoitusvelat	-6,2	7,8
Muut velat	9,8	-11,2
Maksetut korot ²	-4,0	-0,1
Maksetut tuloverot	-10,5	-11,5
Yhteensä	-10,8	-15,1
Liiketoiminnan nettorahavirta	-59,4	103,0
Investointien rahavirta		
Nettoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-0,3	-0,3
Investointien nettorahavirta	-0,3	-0,3
Rahoitustoiminnan rahavirta		
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-0,7	-0,3
Rahoitustoiminnan nettorahavirta	-0,7	-0,3
Rahavirrat yhteensä	-60,3	102,4
Rahavarat tilikauden alussa	890,4	738,4
Rahavarat tilikauden lopussa	830,1	840,8
Rahavarojen nettomuutos	-60,3	102,4

1) Sijoitukset sisältävät sijoituskiinteistöt, rahoitusvarat sekä sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat sijoitukset.

2) Maksetut korot erää on oikaistu johdannaisten ei-kassavirta vaikutuksen osalta 2024.

Osavuositraportin laadintaperiaatteet

Mandatum Oyj (yhtiö) on Nasdaq Helsingissä noteerattu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Suomessa (y-tunnus 3355142-3). Yhtiön rekisteröity osoite on Bulevardi 56, 00120 Helsinki. Konserni tarjoaa yksityis- ja yritysasiakkaille omaisuudenhoito- ja varainhoitopalveluita, palkitsemispalveluita ja henkilövakuuttamisen palveluita.

Mandatumin konsernitilinpäätös laaditaan Euroopan unionin hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tämän osavuositraportin laatimisessa ei ole noudatettu IAS 34 Osavuositraportit -standardia. Osavuositraporttiin sisällytetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Osavuositraportin laadintaperiaatteet ja laskentamenetelmät ovat samat kuin konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet vuodelta 2024.

Tilinpäätös 2024 on luettavissa Mandatumin kotisivulla: [Mandatum-konsernin vuosikertomus 2024](#).

Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Osavuositraporttia laatiessaan johto on käyttänyt harkintaa soveltaessaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteita ja tehdessään arvioita, jotka vaikuttavat esitettävien varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen määriin. On mahdollista, että toteumat saattavat poiketa näistä arvioista. Arviot ja niiden perustana olevat oletukset tarkistetaan säännöllisesti. Arvioiden muutokset kirjataan eittakautuvasti.

Johdon harkintaan perustuvia ratkaisuja, joita on tehty laadintaperiaatteiden soveltamisessa ja joilla on vaikutusta osavuositraportissa kirjattaviin määriin ovat:

- rahoitusvarojen luokittelu (liiketoimintamallin arviointi)
- vakuutus- ja sijoitussopimusten luokittelu koskien sopimuksia, jotka ovat lailliselta muodoltaan vakuutus- ja jälleenvakuutussopimuksia
- vakuutussopimusten yhdistelytaso (ryhmien muodostaminen alkuperäisen kirjaamisajankohdan ja odotetun kannattavuuden mukaan sekä vakuutussopimusten arvostaminen muita kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun estimointitekniikan määrittäminen ja vakuutusturvayksiköiden määrittäminen)
- konsolidointi (määräysvalta Mandatumin hallinnoimissaan rahastoissa)

Mandatum-konsernin keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja osavuositraporttipäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät liittyvät muun muassa:

- vakuutusmatemaattisissa laskelmien arvostamisessa tehtyihin oletuksiin (oletukset tulevista rahavirroista, jotka liittyvät kuolevuuteen, sairastavuuteen, vakuutuksenottajien käyttäytymiseen, laskuperustekorkoon ja lisähyvityksiin, oletukset diskonttokorosta)
- rahoitusinstrumenttien ja sijoituskiinteistöjen käyvän arvon määrittämiseen muiden kuin havainnoitavissa olevien syöttötietojen perusteella
- liikearvoa sisältävien rahavirtaa tuottavien yksiköiden arvonalentumiseen (kerrytettävissä olevien rahamäärien perustana olevat keskeiset oletukset)

Uudet laadintaperiaatteet 1.1.2025 alkaen

Konserni ei ole ottanut uusia laadintaperiaatteita käyttöön katsauskaudella, eikä 1.1.2025 ja sen jälkeen voimaan tulleilla IFRS-standardien muutoksilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernille.

Julkistetuilla, mutta ei vielä voimassa olevilla uusilla standardeilla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernille.

Liitetiedot

SEGMENTTIRAPORTOINTI

Mandatum-konsernin segmenttiraportointi perustuu siihen, miten yhtiön johto seuraa liiketoiminta-alueiden tuloksellisuutta. Raportoidut segmentit ovat samat kuin konsernin liiketoiminta-alueet eli toimintasegmentit. Liiketoiminta-alueet ovat varainhoito, yritysasiakkaat, henkilöasiakkaat sekä laskuperustekorkoinen liiketoiminta. Segmenttiraportointi pohjautuu Mandatum-konsernin IFRS-laatimisperiaatteiden mukaiseen raportointiin. Liiketoiminta-alueille on kohdistettu yksilöitävissä olevat, joko suoraan tai järkevällä perusteella kohdistettavissa olevat, myyntituotot ja kulut. Konsernitilinpäätöksessä Mandatum Oyj:n sijoitusten tuottoja ja lainojen kuluja ei ole kohdistettu liiketoiminta-alueille. Jokaisella liiketoiminta-alueella on oma johtajansa, joka vastaa liiketoiminta-alueen tuloksellisuudesta ja raportoi suoraan Mandatum-konsernin toimitusjohtajalle, joka on konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä. Määrittely ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi perustuu toimitusjohtajan vastuuseen liiketoiminta-alueiden tuloksellisuuden arvioinnista ja resurssien kohdistamisesta liiketoiminta-alueille. Mandatum segmenttiraportoinnissa esittämät tiedot perustuvat konsernin sisäiseen raportointiin ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle. Alla olevissa taulukoissa on esitetty Mandatum liiketoiminnan tuloksen jakautuminen liiketoiminta-alueiden välillä.

Tulos liiketoiminta-alueittain

1.1.-31.3.2025

Milj. €	Varainhoito	Yritysassiakkaat	Henkilö-asiakkaat	Laskuperuste-korkoinen	Eliminoinnit ja liiketoiminnoille kohdistamattomat erät	Konserni
Palkkiotulos	8,3	6,7	3,8	-	-	18,8
Vakuutuspalvelutulos	-	4,9	2,3	-	-	7,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	8,3	1,8	1,5	-	-	11,6
Nettorahoitustulos	-	-	-	37,0	14,7	51,8
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	24,6	14,7	39,3
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	12,5	-	12,5
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	1,4	0,9	-	-	2,3
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	2,8	0,5	-	-	3,3
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-1,4	0,5	-	-	-0,9
Muu tulos	0,0	-1,3	0,1	-2,3	-7,4	-10,9
Tilikauden voitto ennen veroja	8,4	6,8	4,8	34,7	7,3	62,0
Hoidossa olevat asiakasvarat 31.3.2025	7 956	2 651	3 429	-	-	14 036

1.1.-31.3.2024

Milj. €	Varainhoito	Yritysassiakkaat	Henkilö-asiakkaat	Laskuperuste-korkoinen	Eliminoinnit ja liiketoiminnoille kohdistamattomat erät	Konserni
Palkkiotulos	4,9	5,3	5,0	-	-	15,2
Vakuutuspalvelutulos	-	4,8	2,4	-	-	7,2
Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista	4,9	0,5	2,6	-	-	8,0
Nettorahoitustulos	-	-	-	30,8	-0,9	29,9
Sijoitusten nettotuotot	-	-	-	37,2	-0,9	36,3
Vakuutuksen rahoituskulut	-	-	-	-6,4	-	-6,4
Riskihenkivakuuttamisen tulos	-	0,7	1,5	-	-	2,2
CSM:n ¹ ja RA:n ² purkautuminen	-	1,4	1,2	-	-	2,6
Muu vakuutuspalvelutulos	-	-0,6	0,3	-	-	-0,4
Muu tulos	0,2	-1,8	0,2	5,8	-5,0	-0,5
Tilikauden voitto ennen veroja	5,1	4,3	6,7	36,6	-5,9	46,9
Hoidossa olevat asiakasvarat 31.3.2024	6 727	2 392	3 385	-	-	12 504

1) Vakuutuspalvelumarginaali (CSM, contractual service margin)

2) Riskioikaisu (RA, risk adjustment)

Täsmäytyslaskelma konsernin laajan tuloslaskelman ja liiketoiminta-aluekohtaisen tuloksen välillä

Laaja tuloslaskelma	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	Liiketoiminta-aluekohtainen tulos
Vakuutusmaksutuotot	77,4	85,0	12,3	13,1	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			10,5	20,3	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			54,6	51,6	Muu tulos
Vakuutuspalvelukulut	-68,7	-71,0	-5,0	-5,9	Palkkiotulos Vakuutuspalvelutulos
			-7,6	-17,2	Riskihenkivakuuttamisen tulos
			-53,9	-46,4	Muu tulos
				-1,5	Nettorahoitustulos
Jälleenvakuutustulos	-0,7	-0,9	-0,7	-0,9	Riskihenkivakuuttamisen tulos
Vakuutuspalvelutulos	8,1	13,0	10,2	13,0	
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-112,7	415,0	0,4	0,4	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			39,3	36,3	Nettorahoitustulos
			-152,4	378,2	Muu tulos
Vakuutussopimukseen liittyvät rahoitustuotot ja kulut	100,0	-159,4	12,5	-4,9	Nettorahoitustulos
			85,4	-154,5	Muu tulos
Sijoitussopimukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut ja liikekulut	69,7	-223,1	2,6	-0,1	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			67,1	-223,0	Muu tulos
Sijoitus- ja rahoitustoiminnan tulos	57,0	32,5	54,9	32,5	
Muut tuotot	8,8	9,0	6,3	6,4	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			2,5	2,6	Muu tulos
Muut kulut	-5,7	-5,5	2,3	1,3	Palkkiotulos sijoitus- ja varainhoitopalveluista
			-8,0	-6,8	Muu tulos
Rahoituskulut	-6,2	-1,7	-6,2	-1,7	Muu tulos
Osuus osakkuusyritysten voitoista/ tappioista	0,0	-0,4	0,0	-0,4	Muu tulos
Tilikauden voitto ennen veroja	62,0	46,9	62,0	46,9	

1 Vakuutuspalvelutulos

Milj. €	1-3/2025	1-3/2024
Vakuutusmaksutuotot	77,4	85,0
CSM:n purkautuminen	10,4	8,9
RA:n purkautuminen	1,5	1,3
Odotetut korvaukset ja liikekulut	60,7	66,9
Muut tuotot ¹	4,9	7,9
Vakuutuspalvelukulut	-68,7	-71,0
Korvaus- ja liikekulut	-65,2	-73,0
Muutokset LIC:ssä ja tappiokomponentissa	-3,4	2,0
Jälleenvakuutustulos	-0,7	-0,9
Vakuutuspalvelutulos	8,1	13,1

1) Muut tuotot -erä sisältää riskihenkivakuutusten lyhytaikaisten turvien maksutulon kokemuseräisen oikaisun, joka ei vaikuta enää tulevaisuudessa tuotettuihin palveluihin.

2 Vakuutussopimukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut

Milj. €	1-3/2025	1-3/2024
VFA-mallin mukaisten vakuutussopimusten perustana olevien erien käyvän arvon muutokset	85,4	-154,5
Kertyneet korot	-12,9	-19,4
Korkojen ja muiden taloudellisten oletusten muutosten vaikutus	25,4	13,0
Muutos kassavirroissa johtuen ajantasaisen koron ja alkuperäisessä arvostamisessa käytetyn koron erosta	2,1	1,5
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	100,0	-159,4

3 Sijoitustoiminnan nettotuotot

Milj. €	1-3/2025	1-3/2024
Rahoitusvaroista		
Johdannaissopimuksista		
Voitot/tappiot	-5,4	-11,5
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista sijoituksista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	19,2	20,6
Voitot/tappiot	5,6	3,8
Osakkeet		
Voitot/tappiot	-234,7	343,3
Osinkotuotot	49,7	31,6
Rahat ja muut saamiset		
Korkotuotot	2,1	3,6
Muut varat		
Voitot/tappiot	5,7	-24,8
Yhteensä	-152,4	378,1
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusvaroista		
Korkotuotot	6,7	7,6
Voitot/tappiot	-5,3	-4,9
Yhteensä	1,4	2,6
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatuista rahoitusvaroista		
Saamistodistukset		
Korkotuotot	29,5	28,3
Voitot/tappiot	-10,1	3,5
Osakkeet		
Voitot/tappiot	15,7	-0,1
Osinkotuotot	10,9	8,5
Yhteensä	46,1	40,3
Yhteensä rahoitusvaroista	-110,3	409,5
Muista varoista		
Sijoituskiinteistöistä		
Arvonmuutokset ¹	-2,6	5,1
Muut	0,9	1,0
Yhteensä muista varoista	-1,7	6,1
Palkkiotuotot ja kulut, netto		
Omaisuudenhoito	-0,7	-0,8
Palkkiotuotot	0,2	0,2
Palkkiotuotot sijoitussidonnaisesta kannasta	-0,1	-0,1
Yhteensä	-0,6	-0,7
Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä	-112,7	415,0

1) Sijoituskiinteistöjen arvonmuutokseen vertailukaudelta sisältyy konsernitason historiallisten käyvänavon oikaisujen peruutus 5,1 milj. euroa.

4 Rahoitusvarat ja -velat

Milj. €	31.3.2025	31.12.2024
Rahoitusvarat		
Johdannaissopimukset	11,4	23,4
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat		
Osakkeet ja osuudet	509,1	532,0
Saamistodistukset	2 326,0	2 221,9
Rahastot	680,7	697,0
Yhteensä	3 515,8	3 450,9
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvarat		
Osakkeet ja osuudet	704,2	706,4
Saamistodistukset	1 189,0	1 103,9
Rahastot	11 115,4	11 162,4
Johdannaissopimukset	12,3	0,3
Muut varat	357,6	319,5
Yhteensä	13 378,5	13 292,5
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat		
Lainat	32,1	33,0
Rahoitusvarat yhteensä	16 937,8	16 799,7

Milj. €	31.3.2025	31.12.2024
Rahoitusvelat		
Velat, joilla on huonompi etuoikeus		
Pääomalainat	298,9	298,8
Muut rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset	4,6	5,9
Sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset	8,7	13,9
Sijoitussopimusvelka	10 009,6	9 908,2
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat		
Muut velat	301,2	300,9
Rahoitusvelat yhteensä	10 622,9	10 527,6

5 Vakuutussopimusvelan muutosanalyysit

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelkatyypeittäin

Milj. €				31.3.2025
Jäljellä olevan vakuutuskauden velka				
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti	Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka	Yhteensä
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 611,0	11,7	18,0	5 640,7
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-4,8	-	3,7	-1,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	5 606,2	11,7	21,7	5 639,6
Vakuutusmaksutuotot	-77,4	-	-	-77,4
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-0,3	61,1	60,8
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset		-	0,4	0,4
Tappiokomponentin muutokset		3,4	-	3,4
Hankintamenon jaksotus	4,1	-	-	4,1
Vakuutuspalvelukulut	4,1	3,1	61,5	68,7
Vakuutuspalvelutulos	-73,3	3,1	61,5	-8,8
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	-100,0	0,0	-	-100,0
Tulos vakuutussopimuksista	-173,3	3,1	61,5	-108,7
Sijoituskomponentti	-61,6	-	61,6	0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	56,8			56,8
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-121,3	-121,3
Hankintameno	-1,1		-	-1,1
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	55,6		-121,3	-65,6
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 426,9	14,7	23,5	5 465,2
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-	-	-	-
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 426,9	14,7	23,5	5 465,2

31.3.2024				
Jäljellä olevan vakuutuskauden velka				
	Nettovelka (tai -varat) ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti	Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuva velka	Yhteensä
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 480,6	16,5	21,2	5 518,3
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-20,3	0,5	4,7	-15,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	5 460,3	17,0	25,9	5 503,2
Vakuutusmaksutuotot	-85,0	-	-	-85,0
Vakuutuspalvelukulut				
Toteutuneet korvausvaateet ja muut toteutuneet liikekulut		-0,5	65,7	65,3
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset			0,8	0,8
Tappiokomponentin muutokset		-2,3		-2,3
Hankintamenon jaksotus	7,3			7,3
Vakuutuspalvelukulut	7,3	-2,7	66,5	71,0
Vakuutuspalvelutulos	-77,7	-2,7	66,5	-13,9
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	159,4	0,0		159,4
Tulos vakuutussopimuksista	81,7	-2,7	66,5	145,5
Sijoituskomponentti	-52,9		52,9	0,0
Kaudella toteutuneet kassavirrat				
Saadut vakuutusmaksut	70,0			70,0
Maksetut korvaukset ja muut vakuutuspalvelukulut			-120,3	-120,3
Hankintameno	-1,3			-1,3
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	68,7		-120,3	-51,7
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	5 568,6	14,2	23,7	5 606,5
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-10,8	0,0	1,2	-9,5
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	5 557,8	14,3	24,9	5 597,0

Muutosanalyysi vakuutussopimusvelan komponenteittain

Milj. €	31.3.2025			
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	Riskioikaisu	Vakuutuspalvelu- marginaali	Yhteensä
Vakuutussopimusvelka kauden alussa	5 177,7	44,9	418,1	5 640,7
Vakuutussopimusvarat kauden alussa	-89,5	8,1	80,3	-1,1
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	5 088,2	52,9	498,5	5 639,6
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä			-10,4	-10,4
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä		-1,5		-1,5
Kokemuseräiset oikaisut	-0,7			-0,7
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset ¹	-83,2	0,6	82,6	0,0
Tappiokomponentin muutokset	3,4	0,0		3,4
Raportointikaudella kirjattujen vakuutussopimusten vaikutukset	-2,8	0,4	2,4	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutustapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	0,4			0,4
Vakuutuspalvelutulos	-82,9	-0,5	74,7	-8,8
Vakuutussopimuksista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	0,6	-1,2	-99,4	-100,0
Tulos vakuutussopimuksista	-82,3	-1,7	-24,7	-108,7
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä				
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä	-65,6			-65,6
Vakuutussopimusvelka kauden lopussa	4 940,2	51,2	473,8	5 465,2
Vakuutussopimusvarat kauden lopussa	-	-	-	-
Vakuutussopimusvelka (netto) kauden lopussa	4 940,2	51,2	473,8	5 465,2

1) Aiemmin tulevaisuuteen kohdistuvat kokemuseräiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista esitetty omalla rivillään ja nyt sisällytetty riville vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset.

Milj. €	31.3.2024			
	Odotettujen kassavirtojen nykyarvo	Riskioikaisu	Vakuutuspalvelu- marginaali	Yhteensä
Vakuutusvelka alussa	5 098,3	43,5	376,4	5 518,3
Vakuutusvarat alussa	-105,1	5,8	84,2	-15,1
Vakuutusvelka (netto) kauden alussa 1.1.	4 993,2	49,4	460,6	5 503,2
Raportointikauden palvelun muutokset				
Tulosvaikutteisesti kirjattu vakuutuspalvelumarginaalin määrä			-8,9	-8,9
Tulosvaikutteisesti kirjattu riskioikaisun muutos, joka johtuu vapautuneesta riskistä	-	-1,2	-	-1,2
Kokemuseräiset oikaisut	-2,3	-	-	-2,3
Tulevaan palveluun liittyvät muutokset				
Vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset ¹	113,0	0,5	-113,5	0,0
Tappiokomponentin muutokset	-2,2	-0,1		-2,3
Raportointikaudella kirjattujen vakuutusvelkojen vaikutukset	-4,3	0,3	4,1	0,0
Toteutuneeseen palveluun liittyvät muutokset				
Toteutuneisiin vakuutus tapahtumiin liittyvien arvioiden muutokset	0,8	-	-	0,8
Vakuutuspalvelutulos	104,9	-0,6	-118,3	-13,9
Vakuutusvelkoista aiheutuvat rahoitustuotot ja -kulut	27,5	0,1	131,9	159,4
Tulos vakuutusvelkoista	132,4	-0,5	13,5	145,5
Kaudella toteutuneet kassavirrat yhteensä				
	-51,7			-51,7
Vakuutusvelka loppussa	5 092,1	48,7	465,8	5 606,5
Vakuutusvarat loppussa	-18,1	0,2	8,4	-9,5
Vakuutusvelka (netto) kauden lopussa	5 074,0	48,9	474,1	5 597,0

1) Aiemmin tulevaisuuteen kohdistuvat kokemuseräiset oikaisut kaudella saaduista vakuutusmaksuista esitetty omalla rivillään ja nyt sisällytetty riville vakuutuspalvelumarginaaliin liittyvien arvioiden muutokset.

6 Sijoitussopimusvelan muutosanalyysi

Milj. €	1-3/2025	1-3/2024
Sijoitussopimusvelka kauden alussa	9 908,2	8 529,3
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät		
Sijoitussopimusten markkinakehityksestä johtuva arvonmuutos	-67,1	223,0
Veloitetut palkkiot	-16,6	-14,8
Kaudella toteutuneet kassavirrat		
Saadut maksut ¹	444,5	398,0
Maksetut korvaukset	-259,4	-168,1
Sijoitussopimusvelka kauden lopussa	10 009,6	8 967,3

1) Sisältää myös säästöjen siirrot laskuperustekorkoisesta kannasta

7 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

LSEG Lipper Fund Awards -palkinnot perustuvat Lipper Leader for Consistent Return -luokitukseen. Tämä on riippumaton, kvantitatiivinen ja riskikorjattu luokitus, jossa rahaston tuottohistoriaa tarkastellaan kolmen, viiden ja kymmenen vuoden ajalla. Lipper Leader-luokituksia ei tule käsittää sijoitussuosituksiksi tai kehotukseksi merkitä, ostaa tai myydä arvopapereita. Lisätiedot: www.lipperfundawards.com.

Copyright ©2025 Sustainalytics, a Morningstar company. All rights reserved. This publication includes information and data provided by Sustainalytics and/or its content providers. Information provided by Sustainalytics is not directed to or intended for use or distribution to India-based clients or users and its distribution to Indian resident individuals or entities is not permitted. Morningstar/Sustainalytics accepts no responsibility or liability whatsoever for the actions of third parties in this respect. Use of such data is subject to conditions available at <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>





Mandatum Oyj
Bulevardi 56, 00120 Helsinki

Puhelin: 010 515 225
Y-tunnus 3355142-3

[mandatum.fi](https://www.mandatum.fi)

 [@Mandatum](https://www.facebook.com/Mandatum)

 [@MandatumFi](https://twitter.com/MandatumFi)

 [@mandatum.fi](https://www.instagram.com/mandatum.fi)

 [@Mandatum](https://www.linkedin.com/company/Mandatum)